SFEDUCATION

Продвинутое моделирование

лизинговая компания



Спикер:
Антон Якушин

SFEDUCATION

Коротко обо мне



ЯКУШИН АНТОН ПАВЛОВИЧ

Ex-Senior Big-4, Associate PE Фонд
Инфраструктура, добыча, промышленность, FIG

- Ex-Senior в «Большой четверке» с опытом проведения финансового Due Diligence для сделок и оценки/финансового моделирования
- Менеджер по инвестициям в крупном фонде прямых инвестиций (PE), Старший менеджер по стратегии в акционерном офисе (Forbes-100)
- За 2019-2021 г. участвовал в сделках ТОП-10 по сумме в России и СНГ в разных секторах
- Участвовал в строительстве и создании завода в России со Швейцарским производителем
- Большой опыт в разрешении акционерных конфликтов, структурировании сделок, привлечении финансирования и спец. ситуациях

SFEDUCATION

Agenda

1. Ключевой механизм лизинга и понятия
2. Финансовая модель лизингодателя
3. Закрытие сделки и привлечение лизинга

SFEDUCATION

Ключевой механизм лизинга и понятия



SFEDUCATION

ЛИЗИНГ VS КРЕДИТ VS BONDS

Показатель	BOND	Кредит	Лизинг
Стоимость фондирования	+++	++	+ / ++
Ковенантное поле	+	+++	+
Сложность	+++	++	+ / ++
Быстрота	+++	+++	++
Комиссии	+	++	+++
Обеспечение	+	+++	+
Вейверы	-	++	+++
Вмешательство	+	+++	++
Участие в поставке	-	-	+
Собственное участие	-	-	- / ++
Проектное финансирование	+	+++	-

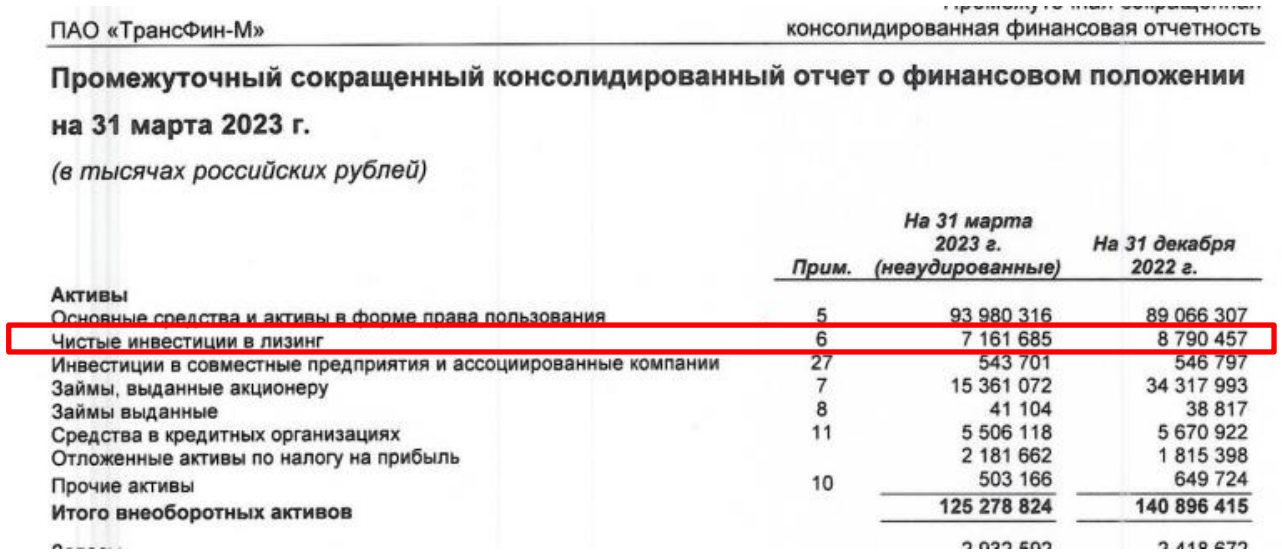
SFEDUCATION

ЕЩЕ НЕ FCFF НО НЕ FCFE

Показатель	INDUSTRY	FIG (Лизинг)	FIG (Банк)
Генерация EV	Выручка / EBITDA	Проценты / EBITDA	Процентная маржа
Что покупаем	«Корова дает молоко»	NIL	Кредитный портфель
Модель	DCF	DCF / ЧА	DDM / ЧА
Дисконтируем	FCFF	FCFF	Дивиденды
Accounting	ОФР / PL	ОФР / PL	ОПУ / IS

SFEDUCATION

NIL (ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЛИЗИНГ)



ПАО «ТрансФин-М» — консолидированная финансовая отчетность

Промежуточный сокращенный консолидированный отчет о финансовом положении

на 31 марта 2023 г.

(в тысячах российских рублей)

	Прим.	На 31 марта 2023 г. (неаудированные)	На 31 декабря 2022 г.
Активы			
Основные средства и активы в форме права пользования	5	93 980 316	89 066 307
Чистые инвестиции в лизинг	6	7 161 685	8 790 457
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	27	543 701	546 797
Займы, выданные акционеру	7	15 361 072	34 317 993
Займы выданные	8	41 104	38 817
Средства в кредитных организациях	11	5 506 118	5 670 922
Отложенные активы по налогу на прибыль		2 181 662	1 815 398
Прочие активы	10	503 166	649 724
Итого внеоборотных активов		**125 278 824**	**140 896 415**

$\sum$ Лизинговые платежи (без НДС)

\+ Затраты на сделку

(-) Авансы лизингополучателя

(=) Платежи по лизингу @XIRR сделки

Проценты по лизингу (Выручка)

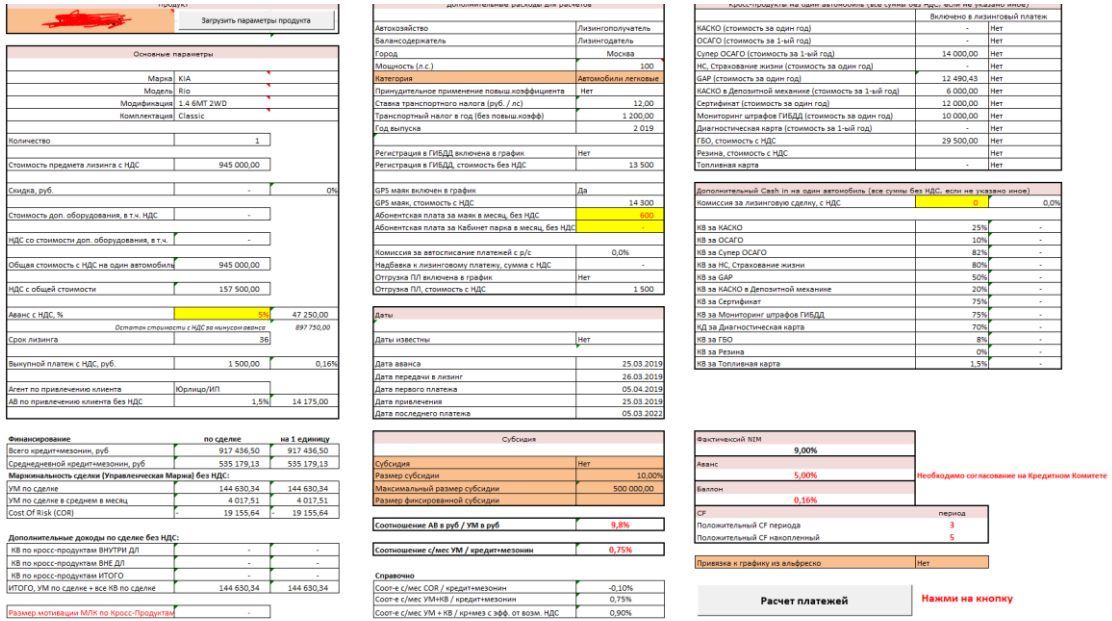
XIRR,% * NIL

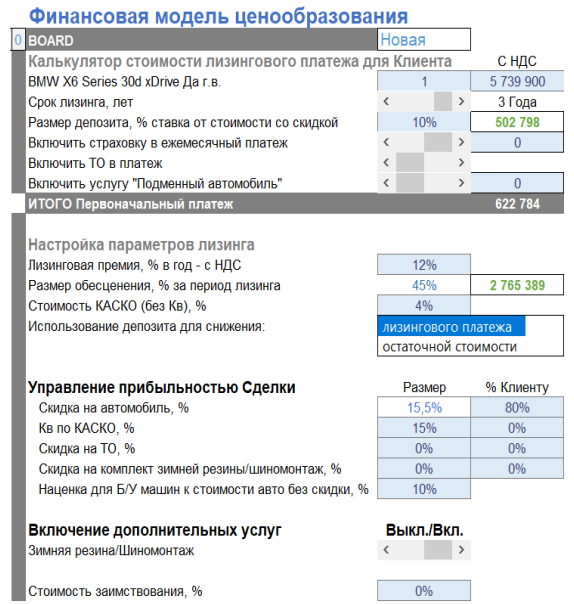
Уплата тела долга (CFF)

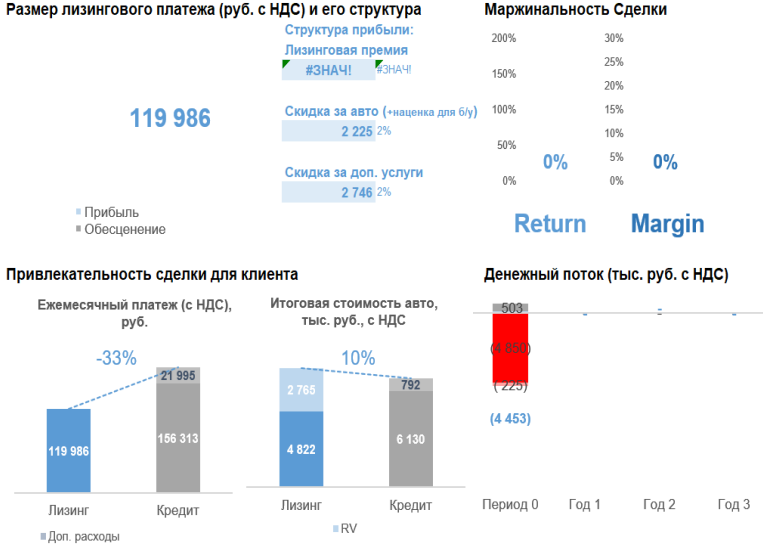
Остаток за вычетом %%

SFEDUCATION

UNIT ЭКОНОМИКА И ЛИЗИНГОВЫЕ КАЛЬКУЛЯТОРЫ







1. Боевые отдельные калькуляторы с расчетом графика лизинга на 1 ед
2. Unit-экономика в виде отдельного excel
3. Сложности: НДС, доп. услуги, выкупные платежи, ТО и иные услуги
4. Возможно масштабировать на большую финансовую модель

SFEDUCATION

ТЕКУЩИЙ БИЗНЕС + НОВЫЙ БИЗНЕС («НОВЫЙ NIL») = EV

Текущий портфель (NIL)

1. Текущий лизинговый портфель со всеми платежами
2. Статистика по дефолтам / резервам
3. OPEX на текущую команду под обслуживание портфеля
4. Минимальный капекс на поддержание
5. График по текущему кредитному портфелю

→ Моделирование на лайте с текущими условиями портфеля

Новый бизнес (будущий NIL)

1. Калькуляторы под новый бизнес
2. Будущий капекс на поддержание + новый приобретения
3. Условия финансирования кредитования
4. Новый OPEX для расширения команды для обслуживания портфеля
5. Использование текущей статистики по дефолтам / резервом (если аналоги)

→ Масштабирование и дополнительное подтверждение предпосылок

TV (?)

1. Допущение, что WACC = IRR/XIRR портфеля отсюда нет смысла в TV
2. Exit multiple / Модифированный гордон и т.п.

SFEDUCATION

КЛЮЧЕВЫЕ ДРАЙВЕРЫ СТОИМОСТИ

Формирование EV Лизингодателя

Cost of funds	Маржа ЛК	Комиссии	Рынок

Уровень дефолтов / cost of risk (CoR)

SFEDUCATION

Финансовая модель лизингодателя



SFEDUCATION

ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ ЛИЗИНГОДАТЕЛЯ

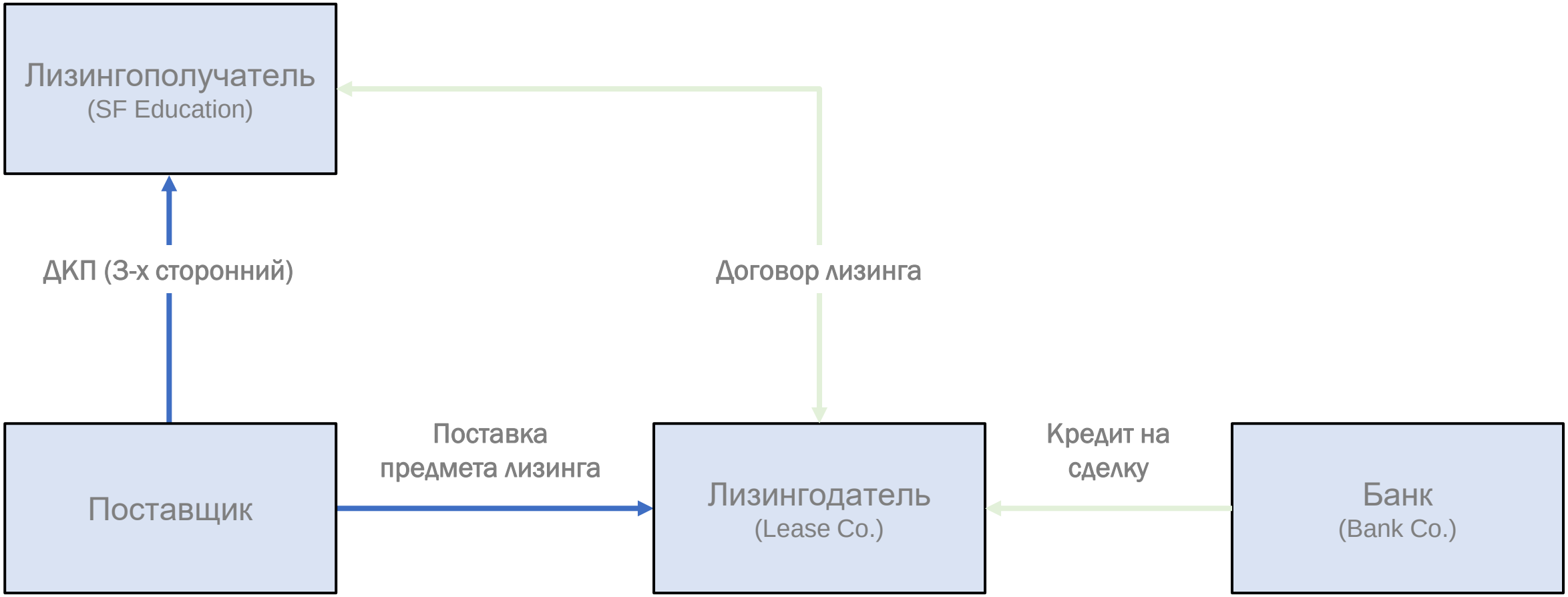
SFEDUCATION

Закрытие сделки и привлечение лизинга



SFEDUCATION

ТИПИЧНАЯ СХЕМА ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ



SFEDUCATION

TS ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ

Условие ТШ	Описание
Структура договорной документации	▪ Договор лизинга ▪ Договор купли-продажи (ЛД-ЛП-Поставщик)
Срок поставки предмета лизинга	▪ XXXX мес. / до 31.12.2023 / иное
Общая стоимость предмета лизинга	▪ 30,0 млрд руб. с НДС
Аванс лизингополучателя	▪ 10%
Размер финансирования	▪ 27,0 млрд руб.
Условия оплаты по ДКП	▪ Структура платежей (аванс, постоплата и т.п.) ▪ Банковские гарантии от Поставщика на авансы
Обеспечение по сделке	▪ Залог прав требования по поставкам / выручке от использования лизинга ▪ Поручительство ▪ Векселя
Срок лизинга	▪ До 15 лет
Комиссии	▪ Комиссия за структурирование ▪ Комиссия от невыбранного лимита
Период уплаты	▪ С даты поставки / с даты оплаты аванса и т.п. ▪ Основной долг – grace 2 года
Удорожание / Стоимость финансирования / иное	▪ XX% в год от стоимости предмета лизинга
Ковенанты	▪ Lock up / Фин ковенанты / Отчетность / Иное
Страхование / иное	▪ whatever

SFEDUCATION

Благодарю за внимание!