Моделирование и оценка проектов в отрасли обращения с отходами

Объекты анализа

- Полигоны ТКО на операционной и эксплуатационной стадии
- Мусоросортировочные комплексы (МСК) на операционной и эксплуатационной стадии
- Комплексы по обработке отходов (КПО) – полигоны с МСК

Основные источники данных

- Территориальные схемы обращения с отходами (ТСОО) – масса/объемы ТКО, местонахождение,
- Утвержденные тарифы на обращение с отходами (захоронение, обработка) – тарифы на ед.
- Отчет компании аналогов – данные по оборотному капиталу
- Макроэкономические прогнозы – прогнозы ИПЦ
- Отчеты по национальным и федеральным проектам – аналитика по рынку
- Отраслевая аналитика консалтинговых компаний – аналитика по рынку
- HH.ru - зарплаты

Основные допущения финансовой модели

- Тарифы ежегодно растут на ИПЦ (не более).
- Масса отходов стабильна
- Стоимость заемного финансирование не должна превышать ключевую ставку на 4%
- Тариф первого года определен на основание утверждённого тарифа для объекта аналога
- Распределение прибыли на дивиденды не происходит.

Отраслевые факторы

- Основные драйверы оценки – тариф, загрузка, собираемость платежей.
    - Тариф: устанавливается для каждого объекта согласно Методические указания по расчету регулируемых тарифов в области обращения с твердыми коммунальными отходами[1]
    - Загрузка – данные ТСОО

[1] Методические указания по расчету регулируемых тарифов в области обращения с твердыми коммунальными отходами (далее - Методические указания) разработаны в соответствии с Федеральным законом от 24 июня 1998 г. N 89-ФЗ "Об отходах производства и потребления" ((далее - Федеральный закон "Об отходах производства и потребления"), Основами ценообразования в области обращения с твердыми коммунальными отходами (далее - Основы ценообразования) и Правилами регулирования тарифов в сфере обращения с твердыми коммунальными отходами (далее - Правила регулирования), утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 30 мая 2016 г. N 484 "О ценообразовании в области обращения с твердыми коммунальными отходами" (Собрание законодательства Российской Федерации, 2016, N 23, ст. 3331).

- Собираемость платежей (параметры оборотного капитала) – данные из бухгалтерской отчетности компаний - аналогов

Операционные драйверы

- Основные операционные показатели:

1) Тариф:	Отношение необходимой валовой выручки к массе ТКО
2) Норма отбора вторичных материальных ресурсов (ВМР):	% отношение ВМР в общей массе ТКО
3) Оборачиваемость дебиторской задолженности:	Срок за оплаты выставленных счетов

Ключевые финансовые показатели и бенчмарки

- Операционные показатели определяют ключевые финансовые показатели:

Показатель	**Ед. изм.**	**Описание**
Тариф	₽ / тонн	Отношение необходимой валовой выручки к массе ТКО. Средний тариф для КПО: 2000-2500 ₽/т
IRR проекта	%	Внутренняя норма рентабельности
Срок окупаемость	лет	Количество лет в течение который возвращаются первоначальные инвестиции

Оценка

- DCF

Отраслевые мультипликаторы

- Тариф (₽/т)