ЗАДАЧА

Производство шампанского

Предприятие может производить шампанское по классической технологии - выдержка в бутылках в подвалах 3 года.

Ёмкость подвалов не ограничена ничем.

В первые три года предприятие может продавать (есть рыночный спрос) и производить:

- **3 млн** бутылок по **650** руб. с НДС за 1 бутылку 750 мл ежегодно.

Деятельность компании облагается НДС, налог на прибыль платится по базовой ставке.

Средняя оборачиваемость дебиторской задолженности на рынке **60** дней.

Поставщики всех материалов дают отсрочку оплаты **30** дней.

Зарплату платим **5-ого** числа следующего месяца за расчётным.

ФОТ АУП – **8 млн** руб. в мес.

ФОТ общепроизводственный – **8 млн** руб. в мес.

ФОТ цеха розлива -**1 млн** руб./мес. (растёт прямо пропорционально объёму производства).

ФОТ цеха ремюажа и дегаржажа (обработка в подвалах по классической технологии) - **1 млн** руб./мес. (растёт прямо пропорционально объёму производства).

Общепроизводственные затраты – **10 млн** руб./мес. с НДС.

Себестоимость (на 1 бутылку) с НДС:	руб
Бутылка	**40**
Виноматериал	**70**
пробка	**5**
этикетка	**5**
мюзле (проволочный крепеж пробки)	**3**

На конец 0-ого года завод стоит (в подвалах ничего нет, в запасах ничего нет, дебиторская и кредиторская задолженности равны нулю). Завод запускают в начале 1-ого года.

В третьем году в завод инвестируется **800 млн** руб. с НДС, что приводит к увеличению произв. мощности и с 4-ого года становится возможным производить плюс **3 млн** бутылок в год.

Для продвижения продукции в 3, 4 года маркетинговые затраты составят соответственно **100 млн** руб., **200 млн** руб., далее (начиная с 5-ого года) по **50 млн** руб. в год с НДС.

С 4 года появляется возможность продавать (рыночный спрос) уже **6 млн** бутылок в год

Инфляции (доходов и расходов) нет.

Инвестору (мажоритарному акционеру) покупка **80%** стоящего завода обошлась в **900 млн** руб. за акции (покупка произошла в 0-ом году)

Деньги на оборотный капитал привлекаются 100% - от банка под **12%** (размер займа всегда равен оборотному капиталу)

Деньги на инвестиции и на развитие - только от мажоритарного акционера займ под **15%**

Дивиденды распределяем 100% ЧП - после возврата мажоритарному акционеру займа с процентами

Задания:

1. Разработать финансовую модель (период- год, горизонт - 8 лет) на основе заданных **предпосылок** (всё что выделено жирным цветом), причем предпосылки на отдельной странице могут изменяться вручную, модель должна пересчитываться автоматически. Если есть необходимость добавить дополнительные предпосылки, о которых в условии задачи ничего не сказано, то можно добавить данные предпосылки, выделив их каким-то образом.

Финансовая модель должна включать выходные формы (1ф, 2ф, ДДС проекта), итоговый денежный поток каждого акционера, анализ эффективности инвестиций (основные показатели, какие Вам нравятся) для мажоритарного акционера

Структура акционеров - мажоритарный акционер **80%**, миноритарный **20%.** Уставный капитал **800 млн руб.**

Балансовая стоимость ОС на начало 1-ого года **500 млн** руб.

2. Сделать оценку стоимости компании на основе денежных потоков, с терминальной стоимостью **10** EBITDA**.** Дать оценку стоимости пакета акций каждого акционера. Стоимость акционерного капитала **30%.**

3. Есть возможность выкупить у миноритарного акционера его **20% пакет за 300 млн** руб. до начала инвестиций. Дать рекомендацию, что выгоднее для мажоритарного акционера, обосновать расчетами.

4. Посчитать минимальную стоимость выпуска дополнительной эмиссии акций для привлечения инвестора для инвестиций в третьем году, итоговая доля для него 25%+1 акция.