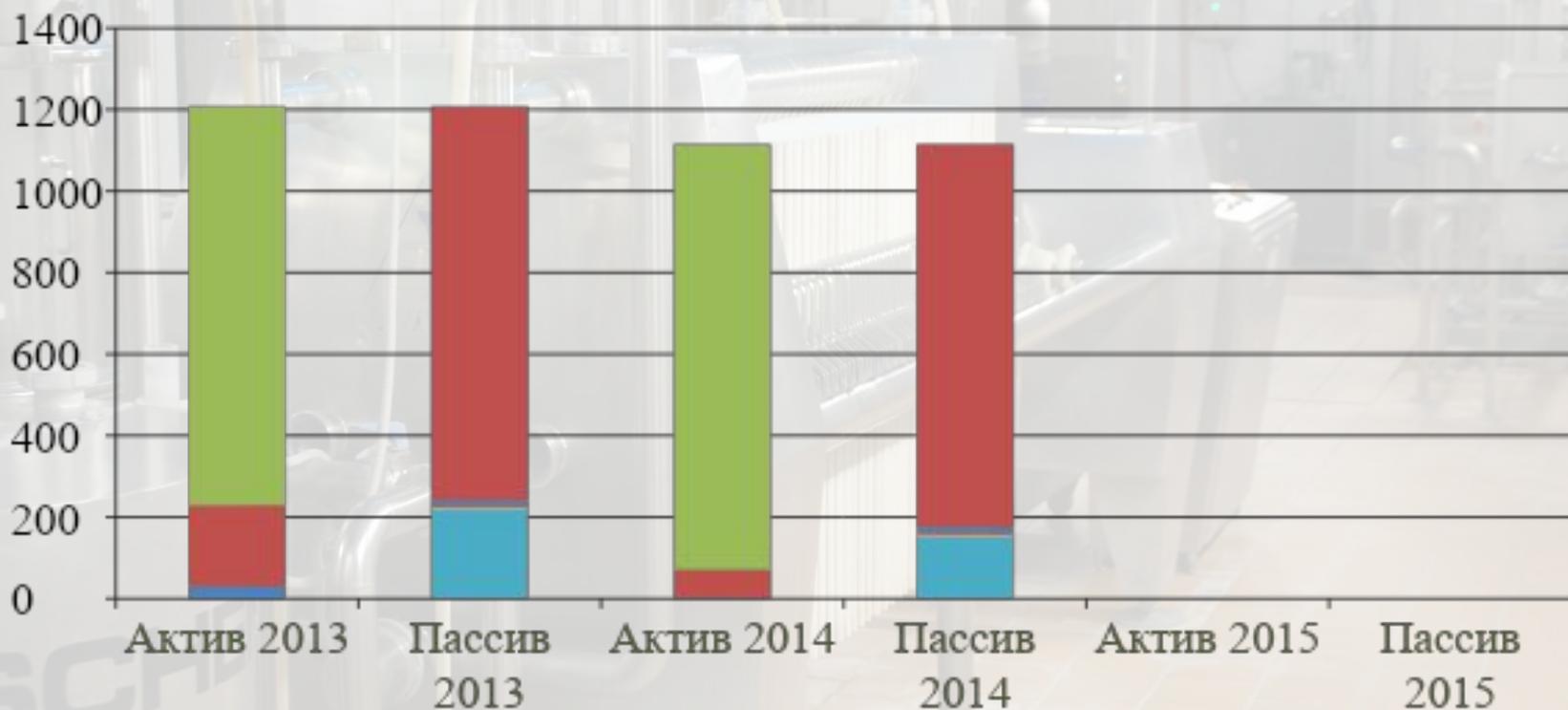




Оценка бизнеса ОАО «ВЯТИЧ»

Емельянова Л.С.

Финансовое состояние, млн . руб.



- Деньги
- ДебЗ

Динамика выручки, активов и чистой прибыли, млн. руб.



SWOT анализ

Сильные стороны

- акционерный капитал
- маркетинг
- управленческая команда

Слабые стороны

- репутация в интернете
- быстрое расширение
- нет больших ДС

Возможности

- тара высокого класса
- гос. программа

Угрозы

- вертикальная интеграция
- конкуренция

Прогноз балансовых статей, млн. руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка	1001	898	853	853	896	986	1085	1194
Темп роста выручки		-11%	-5%	0	+5%	+10%	+10%	+10%
Дебиторская задолженность	198	68	64	64	67	74	81	90
Удельный вес,%	20%	7.5%	7.5%	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
Запасы	68	106	101	101	106	116	128	141
Удельный вес,%	6.8%	11.8%	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
Кредиторская задолженность	217	150	145	145	152	168	184	203
Удельный вес,%	21.7%	17%	17	17	17	17	17	17
Влияние на кэш				0	-1	-1	-3	-5

Прогноз финансовых результатов, млн. руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка	1001	898	853	853	896	986	1085	1194
Темп роста выручки		-11%	-5%	0	+5%	+10%	+10%	+10%
Себестоимость	653	613	580	580	609	670	738	812
Удельный вес,%	65%	68%	68%	68	68	68	68	68
Коммерческие и управленческие расходы	111	116	111	111	116	128	141	155
Удельный вес,%	11%	13%	13	13	13	13	13	13
Прибыль от продаж				205	171	188	206	227
Проценты к уплате				35	38	40	57	58
Прибыль до налогообложения				170	133	148	149	169
Налог на прибыль				34	27	30	30	34

Направления инвестиций ОАО «Вятич»

Квас

7 млн. руб.

Новые сорта пива

13 млн. руб.

Направления
я

Сухарики

2 млн. руб.

Рестораны

8 млн. руб.

Основные средства, млн. руб.

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
1. Первоначальная стоимость основных средств	560	652	681	688	701	710	712	720
2. Амортизация за год	8	55	56	58	60	62	64	66
3. Накопленная амортизация	232	286	342	400	460	522	586	652
4. Остаточная стоимость основных средств	328	366	339	321	290	258	214	168
5. Прирост первоначальной стоимости	158	92	29	7	13	9	2	8
Влияние на кэш(п2-п5)	-150	-37	27	51	47	53	62	58

Кредиты, млн. руб.

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Долгосрочные кредиты (баланс)	16	17	17	17	17	17	17	17
Краткосрочные кредиты(баланс)	0	0	227	237	251	267	257	232
Проценты к уплате (финансовый результат)	0	0	34	35	38	40	57	58
Средний процент, %	0	0	15	15	15	15	15	15
Получение (+), погашение (-) кредитов за период		+67	+10	+10	+14	+16	-57	-58

Преобразование прогноза финансовых результатов в прогноз кэш-фло, млн.

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020
Прибыль (+)	136	106	118	119	135
Амортизация (+)	58	60	62	64	66
Прирост оборотных активов (-)	0	-1	-1	-3	-5
Прирост внеоборотных активов (-)	-7	-13	-9	-2	-8
Прирост кредиторской задолженности(+)	0	+7	+16	+16	+19
Прирост краткосрочных кредитов(+)	+10	+14	+16	-57	-58
Прирост долгосрочных кредитов(-)	0	0	0	0	0
Итого	197	173	202	137	149

Оценка бизнеса в прогнозном периоде, млн. руб.

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019
Свободный кэш-фло	197	173	202	137	149
Ставка дисконта	12	12	12	12	12
Дисконтный множитель	0,893	0,797	0,712	0,636	0,567
Дисконтированный кэш-фло	176	138	144	87	84
Аккумуляированный (накопленный) дисконт. кэш-фло	176	314	458	545	629

Окончательный расчет стоимости бизнеса

- Стоимость бизнеса в постпрогнозный период
P/E = 8 Чистая прибыль (2020 г.) 135 млн. руб. Price 1080 млн.
- P/S = 1 Выручка (2020 г.) 1194 млн. руб.
Price 1 194 млн. руб.
- Дисконтированная стоимость
 $645 = 1137 / 1.12^5$
- Итого $629 + 645 = 1274$ млн. руб.