

Сегмент «Средний и крупный бизнес»

Основные отрасли

Производство

Торговля

Строительство

Транспорт

Сельское
хозяйство

Энергетика

Коммерческая
недвижимость

Нефтегаз

Металлургия

Отраслевая стратегия

РЕКОМЕНДАЦИЯ	ПОДОТРАСЛИ И ЗАЕМЩИКИ				ПОТЕНЦИАЛ кредитования
	Торговля продовольственными продуктами	Оптовая торговля	Автодилеры	Прочие непродовольственные товары	
Наращивать <ul style="list-style-type: none"> поиск новых возможностей рефинансирование кредитов участие в размещении облигаций 	<ul style="list-style-type: none"> Магнит X5 Retail Group Лента О'кей Ашан Метро 			<ul style="list-style-type: none"> Спортмастер Детский мир Глория Джинс Л'Этуаль Леруа Мерлен Мвидео** Пандора 	<ul style="list-style-type: none"> Устойчивое текущее и прогнозное финансовое положение Долг/ЕБИТДА ниже целевого
Держать <ul style="list-style-type: none"> осторожный подход к кредитованию и рефинансированию проактивный мониторинг положения заемщиков 	<ul style="list-style-type: none"> Холидей 			<ul style="list-style-type: none"> Рив Гош Адидас Связной 	<ul style="list-style-type: none"> Приемлемая долговая нагрузка Чистый долг/ЕБИТДА равен целевому
Снизить/не входить <ul style="list-style-type: none"> выход из портфеля возможная продажа кредитов 					<ul style="list-style-type: none"> Повышенная долговая нагрузка Чистый долг/ЕБИТДА выше целевого

Уровень риска



Торговля

Отрасль/подотрасль

Продуктовая розница

Оптовая торговля

Авторитейл

Непродовольственная розница

Прогноз по рынку продуктовой розницы в России, трлн. руб.



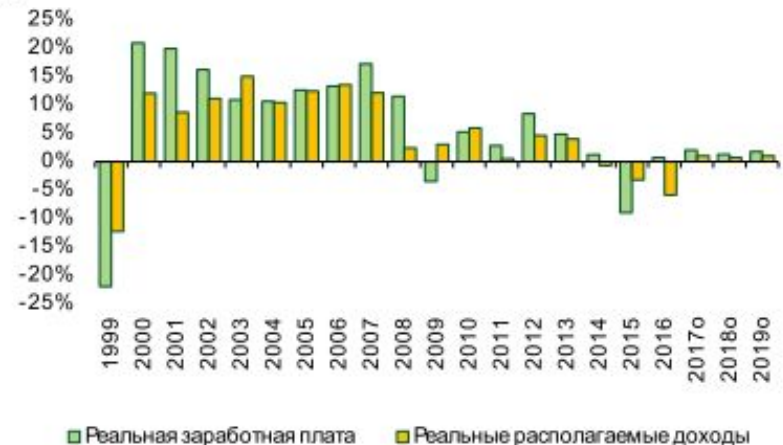
Источник: Sberbank CIB Investment Research, Россия

Реальный оборот розничной торговли, % г/г



- В долгосрочной перспективе (2019–2025 годы) годовой рост оборота розничной торговли ожидается на уровне 1,5% благодаря ожидаемому увеличению реальных располагаемых доходов.

Показатели темпов роста реальных доходов населения, %



Анализ коэффициентов

Актив баланса

Пассив баланса

=

Внеоборотные активы

(недвижимость, оборудование, транспорт)

Собственный капитал

(первоначальные вложения, накопленная прибыль)

Долгосрочные источники финансирования *(кредиты и займы)*

Оборотные активы *(запасы и незавершенное производство, долг покупателей, предоплата поставщикам)*

Краткосрочные источники финансирования *(кредиты и займы, авансы покупателей, отсрочка поставщиков)*

Балансовые коэффициенты

Оборотные активы *(запасы и незавершенное производство, долг покупателей, предоплата поставщикам)*

Краткосрочные источники финансирования *(кредиты и займы, авансы покупателей, отсрочка поставщиков)*

=

**Коэффициент текущей
ЛИКВИДНОСТИ**

Оборотные активы *(запасы и незавершенное производство, долг покупателей, предоплата поставщикам)*

Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования
(кредиты и займы, авансы покупателей, отсрочка поставщиков)



Сумма собственного оборотного капитала

**Долгосрочные источники
финансирования** *(кредиты и займы)*

**Краткосрочные источники
финансирования** *(кредиты и займы, авансы
покупателей, отсрочка поставщиков)*

Собственный капитал
(первоначальные вложения, накопленная прибыль)

==

**Коэффициент соотношения
ЗС/СК (фин. устойчивость)**

Коэффициенты прибыльности

Показатель EBITDA рассчитывается на основании данных форм бухгалтерской отчетности и дополнительной информации, предоставленной Заемщиком: «Отчет о финансовых результатах» (далее ф.2) за последние 4 квартала, «Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках» (далее ф.5) за последний отчетный год, составленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ), по следующей формуле:

EBITDA = Прибыль/убыток от продаж (стр.2200 ф.2) + амортизация (стр. 5640, ф.5) + прочие регулярные операционные доходы - прочие регулярные операционные расходы + расходы по финансовому лизингу, учитываемые в составе себестоимости, за последние 4 квартала (данные Заемщика).

Анализ коэффициентов

Выручка

Себестоимость (в т.ч. Амортизация)

Коммерческие и управленческие расходы (в т.ч. Амортизация)

Прибыль от продаж

Проценты к уплате

Прочие доходы (в т.ч. могут быть признаны операционными)

Прочие расходы (в т.ч. могут быть признаны операционными)

Прибыль до налогообложения

Налог на прибыль

Чистая прибыль

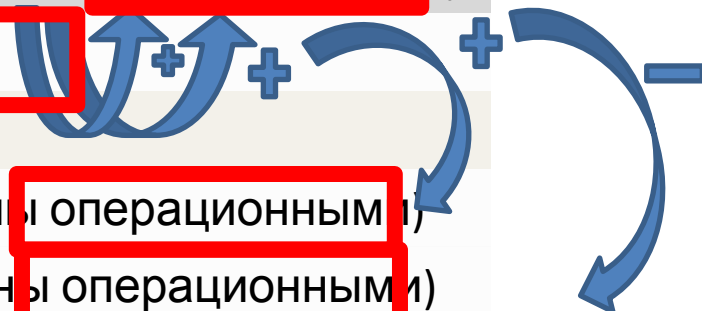
Анализ коэффициентов

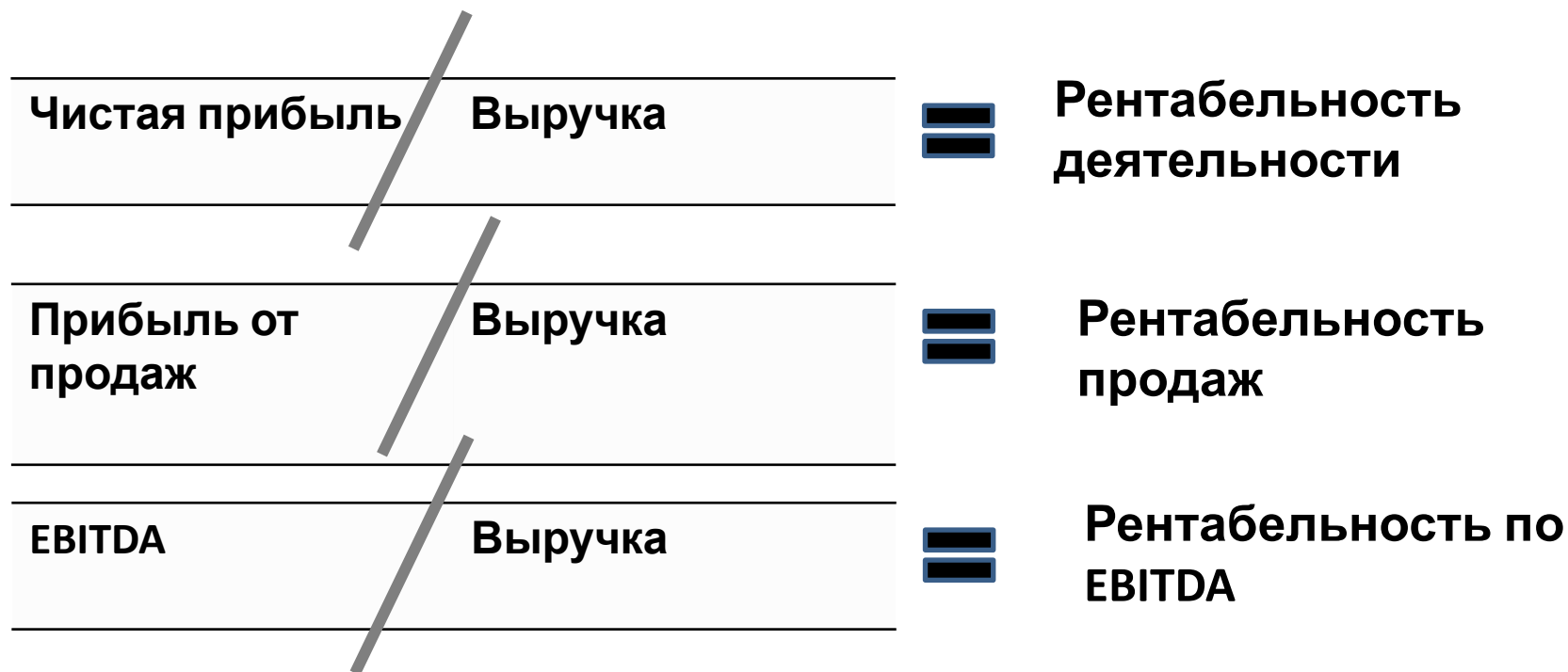
Выручка

Себестоимость (в т.ч. Амортизация)
Коммерческие и управленческие расходы (в т.ч. Амортизация)
Прибыль от продаж
Проценты к уплате
Прочие доходы (в т.ч. могут быть признаны операционными)
Прочие расходы (в т.ч. могут быть признаны операционными)
Прибыль до налогообложения
Налог на прибыль
Чистая прибыль



EBITDA





! Имеют практическую значимость при рассмотрении в динамике или при сравнении с компаниями-аналогами/среднеотраслевыми значениями

Коэффициенты долговой нагрузки

**Долгосрочные источники
финансирования** *(кредиты и займы)*

**Краткосрочные источники
финансирования** *(кредиты и займы, авансы
покупателей, отсрочка поставщиков)*

ЕВИТДА (операционная прибыль)

==

**Коэффициент Долг/ЕВИТДА
(коэффициент долговой
нагрузки)**

EBITDA (операционная прибыль)

**Выплаты по основному долгу и
процентам в периоде**

=

Коэффициент покрытия долга

EBITDA (операционная прибыль)

Проценты к уплате в периоде

==

Коэффициент покрытия %

Пример практического применения

Рекомендации по оценке уровня рисков, связанных с финансово - инвестиционной политикой

(определение уровня риска производится в соответствии с указанной градацией при выявлении любого из критериев. Оценка производится по наихудшему значению критерия)

	краткосрочная ссудная задолженность	Долгосрочная ссудная задолженность/ЕБИТD А	Наличие отрицательного собственного оборотного капитала	Финансовый долг/Собственный капитал
Высокий	превышает годовую выручку	>6	Есть	>6
Средний	не превышает полугодовую выручку	(2;6]	Есть	(2;6]
Низкий	не превышает квартальную выручку	(0;2]	Нет	(0;2]
Отсутствует	Равна 0	0	Нет	0

АКТИВ	1 кв. 2017		ПАССИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Нематериальные активы	0		Уставный капитал		10					
Результаты исследований и доработок	0		Собственные акции, выкупленные у акционеров							
Нематериальные поисковые активы	0		Добавочный капитал							
Материальные поисковые активы	0		Резервный капитал, в т.ч.							
Основные средства	41 763		Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		2 348					
Незавершенное строительство	0		Целевое финансирование							
Доходные вложения в материальные ценности	0		Итого по разделу III		2 358					
Долгосрочные финансовые вложения	0		IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Отложенные налоговые активы	0		Займы и кредиты		125 000					
Прочие внеоборотные активы	0		Отложенные налоговые обязательства							
Итого по разделу I	41 763		Прочие долгосрочные обязательства							
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			Итого по разделу IV		125 000					
Запасы	185 279		V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	193		Займы и кредиты		163 860					
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	166		Кредиторская задолженность, в т.ч.		63 556					
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	113 816		Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов							
Краткосрочные финансовые вложения	0		Доходы будущих периодов							
Денежные средства	11 029		Резервы предстоящих расходов и платежей							
Прочие оборотные активы	2 528									
Итого по разделу II	313 011									
БАЛАНС (сумма строк 190+290)	354 774									

Наименование показателя	Код строки (старый/новый)	1 кв. 2015	2 кв. 2015	3 кв. 2015	4 кв. 2015	1 кв. 2016	2 кв. 2016	3 кв. 2016	4 кв. 2016	1 кв. 2017
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (без НДС)	10 / 2110	324 307	671 215	1 098 308	1 558 594	449 353	936 142	1 473 718	2 032 558	490 301
ЕБИТДА (за посл. 4 кв.)		-	-	-	-	28 219	33 757	44 897	45 799	44 385

Практика

- Строим модель

Проект приобретения оборудования для производства шоколада

Предприятие имеет неиспользуемый цех. Планирует купить оборудование и наладить выпуск шоколада, для этого создается отдельное юр. лицо ООО «Шок». Срок реализации проекта – 4 кв. 2017г. – 2 кв. 2018г.

- Стоимость оборудования – 30 000 000 рублей

Производительность оборудования 800 кг./час. В производстве используется тертое какао (0,6 кг./кг., стоимость 200 руб.), какао масло (0,3 кг./кг., стоимость 300 руб.), сахар (0,3 кг./кг., стоимость 30 руб.)

Количество работников на участке – 5 человек (средняя з/п – 30 000 рублей)

Расходы на рекламу заложены в размере 5% от выручки, расходы на доставку до оптовых потребителей 3% от выручки

Стоимость конечной продукции (шоколада) 500 руб./кг.

- Расходы по подготовке помещения - 10 000 000 рублей
- Система н/о – общая (20% налог на прибыль, 2,2% НИО, 30% страховые отчисления)
- Сумма кредита 24 000 000 рублей, % ставка 11,0
- На инвестиционной стадии предполагается уплата % за счет займов от действующего бизнеса