



**РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА
«СТРОИТЕЛЬСТВО РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕГО ЗАВОДА
ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬЮ 500 ТОНН РЫБЫ И 25 ТОНН ИКРЫ В ГОД
В КАРАГИНСКОМ РАЙОНЕ КАМЧАТСКОГО КРАЯ»**

БИЗНЕС-ПЛАН



г. Петропавловск-Камчатский
2017 год

СОДЕРЖАНИЕ

1. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ-ЗАЯВИТЕЛЕ	3
2. ИНФОРМАЦИЯ О ПРОЕКТЕ	4
3. КОНЦЕПЦИЯ ПРОЕКТА	8
3.1. МЕСТОПОЛОЖЕНИЕ ПРОЕКТА, ЗЕМЕЛЬНЫЕ УЧАСТКИ	8
3.2. ОПИСАНИЕ ПРОДУКЦИИ ПРОЕКТА	11
3.3. СТРУКТУРА ПРЕДПРИЯТИЯ	12
4. ОБЗОР ОТРАСЛИ	13
4.1. РЫБОПРОМЫШЛЕННЫЙ КОМПЛЕКС КАМЧАТСКОГО КРАЯ	13
4.2. ТЕНДЕНЦИИ РЫБОПРОМЫШЛЕННОЙ ОТРАСЛИ КАМЧАТСКОГО КРАЯ	14
4.3. ЭКСПОРТ РЫБНОЙ ПРОДУКЦИИ И МОРЕПРОДУКТОВ	15
4.4. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ	16
4.5. ЛОСОСЕВЫЙ СЕГМЕНТ РЫНКА РЫБОПРОДУКЦИИ	17
5. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ПЛАН	20
5.1. СЫРЬЕ И МАТЕРИАЛЫ	20
5.2. ЭНЕРГОРЕСУРСЫ	22
5.3. ПЛАН ПРОИЗВОДСТВА	23
5.4. ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ И ЗАТРАТЫ НА ОПЛАТУ ТРУДА	24
5.5. СТОИМОСТЬ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ И АМОРТИЗАЦИЯ	26
5.6. ОПЕРАЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ	29
5.7. НОРМЫ ОБОРОТА ТЕКУЩИХ АКТИВОВ И ПАССИВОВ	31
6. ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН	33
6.1. УСЛОВИЯ И ДОПУЩЕНИЯ, ПРИНЯТЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА	33
6.2. НАЛОГОВОЕ ОКРУЖЕНИЕ	34
6.3. ВЫРУЧКА ПРОЕКТА	41
6.4. ОБЪЕМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТА	42
6.5. ПРОГНОЗНЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ	44
6.6. ПРОГНОЗНЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	45
6.7. ПРОГНОЗНЫЙ БАЛАНС	46
7. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И БЮДЖЕТНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ	47
7.1. ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА	47
7.2. ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТА	51
7.3. РИСКИ ПРОЕКТА	52

1. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ-ЗАЯВИТЕЛЕ

Наименование предприятия:

Общество с ограниченной ответственностью «Полуостров» (ООО «Полуостров»).

683007, Россия, Камчатский край, г. Петропавловск-Камчатский, ул. Высотная, д. 29, оф. 2.

Основные учредители:

Чумаков Борис Николаевич: 100% (10 000 руб.).

ИНН 410500523221

ФИО руководителя организации-инвестора:

Казанцев Александр Сергеевич – Генеральный директор (с 11.05.2017).

Тел.: +7 (951) 290-46-00

Дата регистрации юридического лица: 17.12.2002

Наименование органа, зарегистрировавшего инвестора:

Инспекция Федеральной налоговой службы по г. Петропавловску-Камчатскому

683024, г. Петропавловск-Камчатский, пр-т Рыбаков, д. 13Б

Реквизиты:

ИНН 4107001269

КПП 410701001

ОГРН 1024101224091

Виды экономической деятельности организации-инвестора:

Отраслевая принадлежность по ОКВЭД
Сведения об основном виде деятельности
03.11 Рыболовство морское

2. ИНФОРМАЦИЯ О ПРОЕКТЕ

Наименование инвестиционного проекта:

Строительство рыбоперерабатывающего завода производительностью 500 тонн рыбы и 25 тонн икры в год в Карагинском районе Камчатского края.

Цели проекта:

- Обеспечение потребностей населения Камчатского края и других регионов РФ свежей рыбопродукцией.
- Развитие рыбоперерабатывающей отрасли региона на новом технологическом уровне, создание в регионе перерабатывающей базы для добытчиков ВБР.
- Увеличение налоговых отчислений в бюджеты различных уровней.
- Создание дополнительных рабочих мест и улучшение условий труда людей, работающих в рыбоперерабатывающей отрасли.

Сущность проекта:

Проект предполагает строительство современного высокотехнологичного рыбоперерабатывающего завода с использованием новых энергоэффективных технологий производительностью 500 тонн рыбы и 25 тонн икры в Карагинском районе Камчатского края.

Рыбоперерабатывающий завод предназначается для переработки лососевых пород рыбы. Завод спроектирован по безотходной технологии, до 100% входящего сырья перерабатывается в тот или иной вид готовой продукции.

Технологическая схема и производственные процессы на предприятии будут удовлетворять требованиям НАССР, завод может быть оформлен под еврономер или сертифицирован в любой другой национальной или международной системе контроля качества и безопасности продукции.

Текущий статус проекта:

Проект находится в предынвестиционной стадии, проводятся предпроектные работы.

Источники и объемы финансирования инвестиционного проекта, срок и форма реализации инвестиционного проекта:

Инвестиционный проект реализуется в форме частного инвестиционного проекта.

Инвестиционный период	Значение
Конец инвестиционного периода, дата	Июль 2020
Длительность инвестиционной стадии Проекта, мес.	31
Потребность в финансировании и источники финансирования	
	тыс. руб.
Финансируемые затраты	117 446
- инвестиции в основной капитал (с НДС)	83 500
- инвестиции в оборотный капитал	21 038
- выплата процентов по кредитам	12 908
Источники финансирования	117 446
- собственные средства инвестора	33 946
- кредитные средства	83 500
- бюджетное финансирование	-

ПОТРЕБНОСТЬ В ФИНАНСИРОВАНИИ	2018	2019	2020	2021	ИТОГО
Инвестиции в основной капитал (с НДС)	14 545	52 408	16 547	-	83 500
Инвестиции в оборотный капитал	2 501	2 743	15 794	-	21 038
Погашение процентов по кредитам	902	5 583	6 423	-	12 908
ИТОГО ПО ПРОЕКТУ:	17 948	60 733	38 764	-	117 446
ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ					
	2018	2019	2019	2019	ИТОГО
Собственные средства	3 403	8 326	22 217	-	33 946
Привлечение кредитов	14 545	52 408	16 547	-	83 500
Бюджетное финансирование	-	-	-	-	-
ИТОГО ПО ПРОЕКТУ:	17 948	60 733	38 764	-	117 446

Полная стоимость проекта составляет 117,446 млн. руб., из них вложения в капитальные активы – 83,500 млн. руб. с НДС.

Срок инвестиционного периода составляет 31 месяц, выход на полную операционную окупаемость планируется в августе 2020 года. Срок реализации проекта (период осуществления инвестиций и до ввода в эксплуатацию) составит 30 месяцев (до июня 2020 года включительно).

29% объема инвестиционных затрат финансируется за счет собственных средств организации-инвестора, оставшиеся 71% – за счет коммерческих кредитов.

Технологическая структура капитальных вложений (стоимость проектных изыскательских работ, строительного-монтажных работ, оборудования и прочих затрат в ценах соответствующих лет):

Наименование	Группа ОС	Ед. изм.	Кол-во, ед.	Цена 1 ед., тыс. руб. с НДС	Сумма, тыс. руб. с НДС
ПСД	Здания и сооружения	-	1	3 000	3 000
ИРД	Здания и сооружения	-	1	1 000	1 000
Производственное здание	Здания и сооружения	м2	600	35,0	21 000
АБК с общежитием	Здания и сооружения	м2	350	40,0	14 000
Открытая площадка для автотранспорта	Здания и сооружения	м2	1 000	5,0	5 000
Автономная скважина (водоснабжение)	Оборудование	-	1	1 000	1 000
Локальные очистные сооружения (ЛОС)	Оборудование	-	1	1 000	1 000
ДГУ контейнерного типа	Оборудование	-	1	500	500
Морозильный шкаф (20 тонн)	Оборудование	ед.	2	6 000	12 000
Морозильный шкаф (10 тонн)	Оборудование	ед.	1	3 500	3 500
Линия разделки	Оборудование	компл.	1	5 000	5 000
Холодильное оборудование	Оборудование	компл.	1	10 000	10 000
Автомобиль грузовой	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Автомобиль грузовой с манипулятором	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Автокар-погрузчик	Оборудование	ед.	1	500	500
БАТ для морской транспортировки сырца	Оборудование	ед.	2	750	1 500
Катер для буксирования БАТов	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Итого по проекту:	-	-	-	-	83 500

График строительства и ввода в эксплуатацию объекта инвестиций:

Срок строительства объекта – 30 месяцев:

- Январь 2018 – июнь 2020.

График инвестиций и ввода в эксплуатацию объекта инвестиций:

Срок инвестиций – 30 месяцев:

- Подготовительные работы: январь 2018 – март 2018
- Проектирование, ИРД: апрель 2018 – июль 2018
- Строительно-монтажные работы: август 2018 – июнь 2020
- Оплата, доставка и монтаж оборудования: сентябрь 2018 – июнь 2020
- Пуско-наладочные работы, отработка технологии: май 2020– июнь 2020
- Выход на операционную прибыльность: август 2020

Персонал проекта:

Общее количество создаваемых рабочих мест в рамках проекта составит **50 человек**.

Объем инвестиций на 1 создаваемое рабочее место – **2,349 млн. руб.**

Выручка (год.) на 1 создаваемое рабочее место – **1,675 млн. руб. без НДС.**

Показатели эффективности:

Показатели эффективности проекта	Значение
NPV, тыс. руб.	33 535
IRR, %	32,53%
Индекс прибыльности (PI)	1,57
Недисконтированный срок окупаемости (PBP), лет	4,56
Дисконтированный срок окупаемости (DPBP), лет	5,91

Налоговые отчисления:

Распределение налогов, тыс. руб.	Налог	Сумма	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Федеральный бюджет	НДС	25 983	-	-	-	-	429	4 665	4 878	5 101	5 334	5 577
Федеральный бюджет	Налог на прибыль	2 982	-	-	231	174	243	314	410	481	545	584
Региональный бюджет	Налог на прибыль	11 481	-	-	578	435	608	786	1 025	2 406	2 724	2 919
Региональный бюджет	Налог на имущество	1 032	-	-	-	-	-	-	-	239	429	364
Региональный бюджет	НДФЛ	16 895	259	273	694	1 985	2 074	2 160	2 244	2 325	2 403	2 480
Региональный бюджет	Транспортный налог	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Местный бюджет	НДФЛ	2 982	46	48	122	350	366	381	396	410	424	438
Местный бюджет	Аренда земли	827	70	73	76	78	81	84	87	90	93	95
Местный бюджет	Прочие налоги	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Внебюджетные фонды	Страховые взносы	11 620	178	188	477	1 365	1 426	1 486	1 543	1 599	1 653	1 705
Итого:	-	73 802	552	582	2 178	4 388	5 227	9 876	10 581	12 651	13 605	14 161

Распределение налогов между бюджетами, тыс. руб.	Сумма
Федеральный бюджет	28 965
Региональный бюджет	29 408
Местный бюджет	3 808
Внебюджетные фонды	11 620
Итого:	73 802

Общая сумма налоговых отчислений в региональный и местный бюджеты за 10 лет составит 33,217 млн. руб.

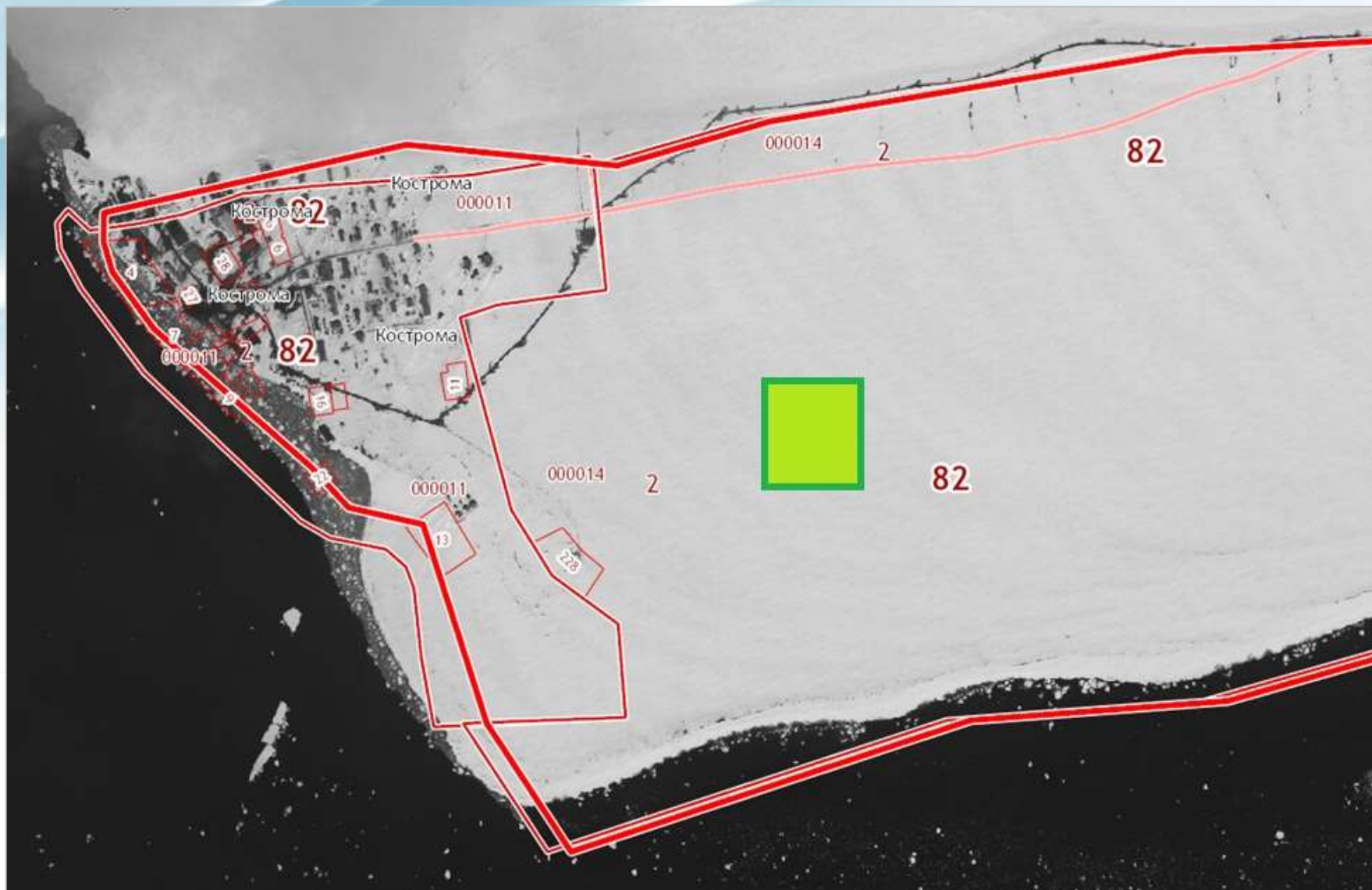
3. КОНЦЕПЦИЯ ПРОЕКТА

3.1. Местоположение проекта, земельные участки

Реализация проекта планируется на территории ТОР «Камчатка».

Земельные участки под строительство завода будут расположены на восточном побережье Камчатки, в Карагинском районе, в кадастровом квартале 82:02:000014.





3.2. Описание продукции Проекта

В рамках проекта предполагается производство следующей продукции:

1) Лососевые:

- отсортированные по виду и размерному ряду неразделанные, блочной (блок по 11 кг, упакованный во вкладыш и крафт-мешок) заморозки;
- отсортированные по виду и размерному ряду б/г потрошенные, блочной (блок по 11 кг, упакованный во вкладыш и крафт-мешок) заморозки;

2) Икра лососевых.

В рамках проекта также планируется перерабатывать давальческое сырье (услуги по переработке).

Вся выпускаемая продукция будет соответствовать по показателям качества требованиям ГОСТа (ГОСТ Р 51493-99, рыба разделанная и неразделанная мороженая; ГОСТ 1573-73, икра пробойная соленая), техническим условиям и другой нормативно-технической документации, СанПиНу 2.3.2.1078-01.

Выпуск продукции высокого качества будет обеспечиваться правильными режимами хранения сырья и готовой продукции, соблюдением рецептур производства продукции и режимов технологических процессов.

3.3. Структура предприятия

Рыбоперерабатывающий завод представляет собой комплекс объектов, который будет включать в себя:

- 1) Производственный цех;
- 2) Холодильный склад;
- 3) Административно-бытовой комплекс (АБК) с общежитием;
- 4) Открытая стоянка для автотранспорта.

Таблица 1. Объекты рыбоперерабатывающего комплекса

Объект	Площадь, м2
Производственное здание (в т.ч. холодильный цех)	600
АБК с общежитием	350
Открытая площадка для автотранспорта	1 000
Итого:	1 950

В состав основного здания будет входить:

- бункер приемки;
- цех переработки;
- икорный цех;
- морозильные шкафы;
- холодильные установки.

Технологическая схема и производственные процессы на заводе удовлетворяют требованиям НАССР, завод может быть оформлен под еврономер или сертифицирован в любой другой национальной или международной системе контроля качества и безопасности продукции.

4. ОБЗОР ОТРАСЛИ

4.1. Рыбопромышленный комплекс Камчатского края

Рыбопромышленный комплекс в экономике региона на протяжении всей истории играл важнейшую роль. До 1950-х годов рыбопромышленный комплекс Камчатского края развивался крайне медленно, что было обусловлено малой хозяйственной освоенностью территории и исследованностью запасов биологических ресурсов в прибрежных акваториях. После открытия новых промысловых районов в Беринговом море, которые давали около 70% уловов всего Дальневосточного бассейна, уловы и соответственно объемы производства в регионе увеличились более чем в 2 раза. С середины 1950-х годов рыбное хозяйство стало единственной развитой отраслью экономики полуострова. На нее приходилось около 90% валовой продукции промышленности.

В настоящее время основной сферой деятельности жителей многих населенных пунктов Камчатского края является рыболовство. Для рыболовства характерна высокая концентрация производства, но доля малых предприятий в стоимости отгруженной продукции в течение последних 5 лет увеличивалась. Сейчас субъектами малого предпринимательства добывается более четверти всего объема рыбы и других морепродуктов и производится более 30% пищевой рыбной продукции края.

В водах камчатских рек и прилегающих морей ежегодно добывается около 1,5 млн. тонн биоресурсов. Камчатский край – один из лидеров по вылову минтая, удельный вес которого составляет более половины всех объемов добычи водных биологических ресурсов, а также трески, камбалы. Камчатка – основной поставщик дальневосточного лосося. Располагая уникальными по величине запасов и разнообразию водными биологическими ресурсами, Камчатский край ежегодно дает (от общего улова на Дальнем Востоке):

- около 40% уловов горбуши;
- 40% уловов кеты;
- почти 100% уловов нерки и чавычи;
- более 80% уловов кижуча.

Основной объем уловов (около 60%) приходится на Охотское море. Структура видового состава уловов в Камчатском крае во многом схожа со структурой уловов в других регионах Дальнего Востока и прежде всего Сахалинской области.

Самая большая доля уловов приходится на минтай. Значительную долю в улове занимают лососевые виды рыб (более 20%), которые обладают высокой ценой на мировом и внутреннем рынках. В структуре улова лососевых преобладает добыча горбуши (61%); велика доля нерки (19%) и кеты (16%). Среди основных видов, добываемых в крае лососевых наиболее ценным является нерка.

В объеме добычи водных биоресурсов более 95% составляет рыба. В структуре добычи морепродуктов прочих видов ВБР преобладают кальмары, более 20% приходится на промысел краба. Кроме этого осуществляется добыча креветки (гребенчатой и северной) и морских ежей. В последние годы в крае возобновился промысел морского зверя. Ведется также добыча морского котика и трех видов тюленей: ларги, крылатки (полосатый тюлень), лахтака (морской заяц).

4.2. Тенденции рыбопромышленной отрасли Камчатского края

Камчатка лидирует по объемам вылова рыбы на уровне всей страны. Здесь есть хороший прогресс, перспективы, потенциал и новые возможности. Но есть и проблемы, и во многом они схожие с другими дальневосточными регионами. Это низкая капитализация и высокий износ основных фондов. Не модернизируя производство, не внедряя новые технологии, не будет возможности снижать издержки и стоимость продукции, в связи с чем будет снижаться конкурентоспособность.

Но если говорить в общем, то кризис и курс на импортозамещение дали толчок развитию сельского хозяйства в стране. У населения появился устойчивый спрос на российскую продукцию. Также развитию способствуют федеральные программы, которые дают возможность запуску новых производств и получению налоговых и административных преференций.

4.3. Экспорт рыбной продукции и морепродуктов

Основными зарубежными потребителями камчатской рыбной продукции являются страны Азиатско-Тихоокеанского региона: Республика Корея, Китай, Япония. Доля рыбы в общем объеме экспорта Камчатского края в 2015 году составила 96,1%. Рыбы и рыбопродукции из Камчатки было поставлено на международный рынок на сумму 534,5 млн. долл. или на 5,5% больше, чем в 2014 году. В натуральном выражении реализовано зарубежным потребителям 247 тыс. тонн рыбопродукции (на 13,3% больше), в том числе рыбы мороженой реализовано 214,7 тыс. тонн (рост на 11,7%).

В структуре экспорта поставок отдельных видов рыбопродукции изменилось соотношение товарных групп. Полностью исчезла с экспортного рынка рыба свежая охлажденная, последний раз отгрузка этой продукции была зафиксирована в 2005 году. Два года не отгружается рыба соленая.

В 2015 году рыбы мороженой было реализовано 214,7 тыс. тонн или 87% от всего экспорта рыбопродукции. Среди пород мороженого рыбного ассортимента лидируют минтай – 67,9%, сельдь – 10,6% и лососевые – 9,9%.

Тихоокеанского лосося отгружено 21,2 тыс. тонн, что на 13,6% больше, чем в 2014 году. Сумма реализации составила 100,6 млн. долл. – это пятая часть этой ассортиментной группы товара в составе экспорта мороженой рыбы.

На 12,6% снизился экспорт палтуса (3,8 тыс. тонн), одновременно более чем на треть увеличились поставки сельди (22 тыс. тонн) и поставки трески – на 36,2% (9,8 тыс. тонн). Появился спрос в 2015 году у иностранных партнеров на камчатскую камбалу. Так, если в 2014 году этой продукции было реализовано всего 37 тонн, то в 2015 году уже 500 тонн. Ракообразных поставлено на зарубежные рынки 5,6 тыс. тонн, что на 21% меньше, чем годом ранее.

По данным таможенных служб, в 2015 году экспорт камчатской рыбопродукции осуществлялся в 5 стран. В общем объеме экспорта доля поставок рыбопродукции и морепродуктов в Республику Корея составила 40,8%, Китай – 39,7%, Японию – 19,3%, Таиланд и Нидерланды – по 0,1%.

4.4. Перспективы развития отрасли

На сегодняшний день в Камчатском крае разработан ряд инвестиционных проектов по созданию высокотехнологичных производств по переработке рыбных ресурсов, развитию марикультуры, производству пищевых добавок и др. Привлечение внебюджетных инвестиций в рыбохозяйственный комплекс Камчатского края, дальнейшее формирование благоприятного инвестиционного климата и создание комфортных условий для ведения бизнеса на территории Камчатского края, способствуют развитию и модернизации береговой перерабатывающей инфраструктуры региона, увеличению поставок высококачественной рыбопродукции на внутренний рынок РФ, созданию дополнительных рабочих мест и в целом повышению уровня социально-экономического развития Камчатского края.

В целом перспективы развития рыбохозяйственного комплекса региона связаны с дальнейшим развитием прибрежного рыболовства, созданием мощного рыбопромышленного комплекса по принципу замкнутого цикла, полностью обеспечивающего добычу, хранение, переработку и реализацию продукции из водных биоресурсов с высокой добавленной стоимостью, развитием береговой инфраструктуры глубокой переработки рыбы – строительством новых современных береговых перерабатывающих заводов и модернизацией, оснащением передовыми технологиями и оборудованием действующих комплексов рыбоводства и аквакультуры, формированием внутреннего рынка рыбной продукции с высокой добавленной стоимостью, а также развитием судостроения и техническим перевооружением рыбопромыслового флота.

В настоящее время реализация этих мероприятий связана с разработкой долгосрочной краевой целевой программы «Развитие рыбохозяйственного комплекса Камчатского края на 2014-2020 годы», которую осуществляет министерство рыбного хозяйства Камчатского края.

Все перечисленные направления в развитии рыбохозяйственного комплекса способны существенно повысить уровень рыбной отрасли региона и заметно улучшить социально-экономическое положение Камчатского края.

4.5. Лососевый сегмент рынка рыбопродукции

Лососевый сегмент состоит из:

- 1) тихоокеанского лосося (класс Э);
- 2) атлантического лосося и радужной форели (класс П).

Потребление тихоокеанского лосося колеблется на уровне 250 000-270 000 тонн на протяжении ряда лет. Потребление атлантического лосося и радужной форели показало максимальный за 15 лет с 5 000 до 205 000 тонн в 2013 году. Основные факторы такого роста – потребительские свойства рыбы на фоне роста покупательской способности потребителей.

В настоящее время фактический объем потребления атлантического лосося и радужной форели сократился до 80 000 тонн в год по причине 2-3 кратного роста цен. Основные причины роста цен – падение курса рубля, что привело к снижению покупательской способности и продовольственное эмбарго в отношении основных экспортеров.

Таблица 2. Емкость российского сегмента лососевых (класс П)

Наименование	Емкость сегмента в натуральном выражении, тонн	Емкость сегмента в денежном выражении, тыс. USD
2013 год		
Форель радужная	56 957	212 700
Лосось атлантический	148 600	902 500
ФАКТИЧЕСКАЯ ЕМКОСТЬ	205 557	1 115 200
2016 год		
Форель радужная	32 613	211 900
Лосось атлантический	59 800	418 600
ФАКТИЧЕСКАЯ ЕМКОСТЬ	92 413	630 500
ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ ЕМКОСТЬ	113 144	484 700

Таблица 3. Экспорт лосося атлантического в Россию, 2013-2017 гг.

Год	Лосось атлант. охлажденный			Лосось атлант. мороженный			Лосось атлантический живой		
	Стоимость (тыс. USD)	Вес (т)	Цена в USD за кг	Стоимость (тыс. USD)	Вес (т)	Цена в USD за кг	Стоимость (тыс. USD)	Вес (т)	Цена в USD за кг
2013	715 000	102 000	7,01	174 000	46 000	3,78	13 500	673	20,06
2014	452 000	60 600	7,46	274 000	57 600	4,76	11 600	557	20,83
2015	138 000	20 200	6,83	267 000	57 100	4,68	7 500	406	18,47
2016	138 000	16 700	8,26	250 000	43 100	5,80	-	-	-
2017 5 мес.	715 000	102 000	7,01	174 000	46 000	3,78	13 500	673	20,06

Диаграмма 1. Производство атлантического лосося и форели в мире, 2012-2016 гг., тонн



Диаграмма 2. Производство атлантического лосося и форели в мире, 2012-2016 гг., USD

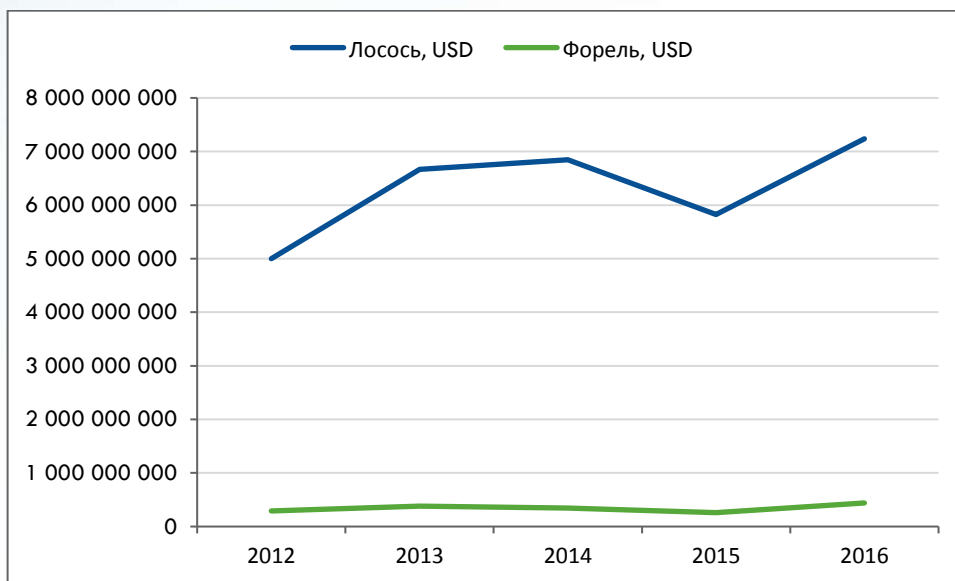
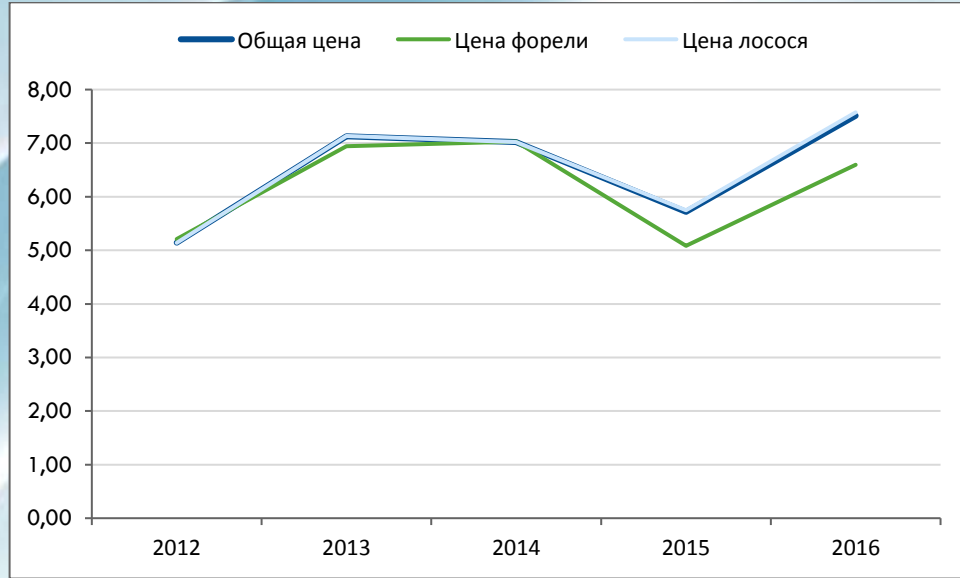


Диаграмма 3. Динамика цен на атлантического лосося и форели в мире, USD / кг



5. ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ ПЛАН

5.1. Сырье и материалы

В рамках проекта предполагается переработка лососевых пород рыб. Перерабатывающий цех может перерабатывать также и другие виды рыбного сырья.

Сырье будет добываться собственным флотом Инициатора проекта, имеющим все необходимые мощности (орудия лова, персонал, разрешения). Часть сырья в рамках рассматриваемых мощностей, планируется перерабатывать на условиях договоров на выполнение работ по изготовлению продукции из давальческого сырья.

Производственный план завода по рыбному сырью рассчитан сезонности добычи (вылова) водных биологических ресурсов.

- с июля по сентябрь включительно.

Таблица 4. Сезонность расхода рыбного сырья в рамках проекта, % от годового объема

Сырье	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	ИТОГО
Сырье	-	-	-	-	-	-	33,3%	33,3%	33,3%	-	-	-	100,0%

Основные материалы (тара и упаковка), используемые для производства:

- Крафт-мешок с/бег (2 блока по 11 кг);
- Вкладыш под блок рыбы 11 кг.

Таблица 5. Нормы расхода материалов (тара и упаковка) для производства

Наименование	Емкость, кг
Крафт-мешок с/бег (2 блока по 11 кг)	5,50
Вкладыш под блок рыбы 11 кг	11,00

Таблица 6. Прогнозная потребность в рыбном сырье для производства

ЗАГРУЗКА	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Загрузка предприятия	% от макс. (100%)	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
ПОТРЕБНОСТЬ В РЫБНОМ СЫРЬЕ												
Сырье	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Сырье	тонн	-	-	625	625	625	625	625	625	625	625	5 000
Итого:	тонн	-	-	625	625	625	625	625	625	625	625	5 000

Таблица 7. Прогнозная потребность в материалах (тара и упаковка) для производства

ТАРА И УПАКОВКА	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Крафт-мешок с/бег (2 блока по 11 кг)	тыс. шт.	-	-	181,8	181,8	181,8	181,8	181,8	181,8	181,8	181,8	1 455
Вкладыш под блок рыбы 11 кг	тыс. шт.	-	-	90,9	90,9	90,9	90,9	90,9	90,9	90,9	90,9	727

5.2. Энергоресурсы

В процессе производства будут потребляться следующие виды энергоресурсов:

- электроэнергия;
- водоснабжение / водоотведение;
- ГСМ.

Таблица 8. Нормы расхода энергоресурсов для производства

Наименование	Ед. изм.	Норма расхода
Электроэнергия	МВт	0,8
Водоснабжение	м3 / сут.	20,0
Водоотведение	м3 / сут.	18,8
ГСМ	кг / сут.	168,0

Таблица 9. Прогнозная потребность в энергоресурсах для производства

ЭНЕРГОРЕСУРСЫ	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Электроэнергия	МВт	-	-	74	74	74	74	74	74	74	74
Водоснабжение	тыс. м3	-	-	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Водоотведение	тыс. м3	-	-	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
ГСМ	тонн	-	-	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5

5.3. План производства

Объем производства готовой продукции прогнозировался с учетом квот на добычу ВБР, норм расхода рыбного сырья для ее производства, а также динамики загрузки предприятия после ввода в эксплуатацию.

Таблица 10. Расход сырья на производство продукции

Выход товарной продукции	% от объема рыбного сырья
Рыба замороженная	80,0%
Икра	4,0%

Таблица 11. Прогнозный объем производства и реализации продукции, тонн

ПРОИЗВОДСТВО	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Рыба замороженная	-	-	500	500	500	500	500	500	500	500	4 000
Икра	-	-	25	25	25	25	25	25	25	25	200
Итого:	-	-	525	525	525	525	525	525	525	525	4 200

5.4. Численность работников и затраты на оплату труда

Потребность в персонале обусловлена особенностями технологического процесса.

Статья «Оплата труда» включает основную и дополнительную заработную плату работников, непосредственно занятых в производстве готовой продукции. В эту статью также включаются премии за производственные результаты, надбавки к тарифным ставкам и окладам за профессиональное мастерство и другие выплаты.

Стартовые ставки оплаты труда, включая оклады и премии, в модели принимались на базе среднемесячного дохода на 1 работника соответствующей категории в Камчатском крае по состоянию на 2017 год. Величина средневзвешенной заработной платы в рамках проекта составляет 51 200 руб. в месяц.

Статья «Отчисления на социальные нужды» включает обязательные отчисления по установленным законодательством нормам¹ органам государственного социального страхования, пенсионного фонда и медицинского страхования.

Таблица 12. Стартовые ставки оплаты труда, руб./мес.

Численность персонала, чел.	Должность	Численность	Дата начала	Оклад
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Заведующий производством	1	Июль 2020	75 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Мастер по обработке рыбы	2	Октябрь 2020	50 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Обработчик рыбы	32	Октябрь 2020	50 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Заведующий лабораторией	1	Июль 2020	60 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Водитель	2	Октябрь 2020	50 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Слесарь ТО	1	Октябрь 2020	40 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Электрик	1	Октябрь 2020	45 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Охранник	2	Июль 2020	40 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Мастер-наладчик	1	Июль 2020	50 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Машинист рефрижераторных установок	2	Июль 2020	50 000
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	Уборщица	2	Октябрь 2020	30 000
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	Генеральный директор	1	Январь 2018	110 000
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	Главный бухгалтер	1	Январь 2018	85 000
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	Бухгалтер по производству	1	Июнь 2020	55 000
Итого:	-	50	-	51 200

¹ Для организаций, включенных в реестр ТОСЭР, применяются пониженные тарифы страховых взносов для работодателей - резидентов ТОР (7,6% вместо стандартных 30%).

Таблица 13. Потребность в персонале (на конец периода), чел.

Группировка по подразделениям, чел.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	-	-	13	47	47	47	47	47	47	47
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3
Итого:	2	2	16	50	50	50	50	50	50	50

Таблица 14. Расходы на оплату труда, тыс. руб.

Группировка ФОТ, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	-	-	3 251	14 469	15 115	15 743	16 353	16 945	17 519	18 074
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	2 340	2 472	3 029	3 495	3 651	3 803	3 950	4 093	4 232	4 366
Итого:	2 340	2 472	6 280	17 964	18 766	19 546	20 304	21 038	21 750	22 439

Таблица 15. Отчисления на социальные нужды, тыс. руб.

Группировка страховых отчислений, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИЙ ЗАВОД	-	-	247	1 100	1 149	1 197	1 243	1 288	1 331	1 374
АДМИНИСТРАЦИЯ (АБК)	178	188	230	266	277	289	300	311	322	332
Итого:	178	188	477	1 365	1 426	1 486	1 543	1 599	1 653	1 705

5.5. Стоимость основных фондов и амортизация

В течение 2018-2020 гг. в рамках реализации проекта проведены и планируются следующие мероприятия:

- Проектирование и строительство объектов предприятия;
- Покупка, доставка, монтаж и пуско-наладка производственного оборудования и спецтехники.

В соответствии с Налоговым кодексом РФ амортизационные отчисления уменьшают налогооблагаемую базу по налогу на прибыль (принимаются в качестве расходов), но реального оттока денежных средств не вызывают. В связи с этим при расчете чистой прибыли и составлении Отчета о прибылях и убытках амортизационные отчисления принимаются в составе затрат, а затем, при прогнозе Денежного потока, прибавляются к чистой прибыли.

При расчете амортизации предполагалось, что основные средства вводятся в середине периода. По окончании срока полезного использования оборудования начисление амортизации прекращается. При расчете амортизации основных средств использовался линейный способ начисления амортизации. Расчет по планируемым основным фондам проводился по нормам амортизации, рассчитанным исходя из сроков полезного использования, приведенным в нижеследующей таблице.

При включении организации в реестр ТОСЭР используется ускоренная амортизации по принадлежащим ей объектам амортизируемого имущества (с коэффициентом 2).

Таблица 16. Нормы амортизации по проекту, мес.

Основные фонды	Норма амортизации в соответствии с установленным порядком
Здания и сооружения	150
Оборудование	150
Транспорт и спецтехника	42

РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА «СТРОИТЕЛЬСТВО РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕГО
ЗАВОДА В КАРАГИНСКОМ РАЙОНЕ КАМЧАТСКОГО КРАЯ»

Таблица 17. Вложения в капитальные активы, тыс. руб. (с НДС)

Наименование работ	Группа ОС	Ед. изм.	Кол-во, ед.	Цена 1 ед., тыс. руб. с НДС	Сумма без индексации
ПСД	Здания и сооружения	-	1	3 000	3 000
ИРД	Здания и сооружения	-	1	1 000	1 000
Производственное здание	Здания и сооружения	м2	600	35,0	21 000
АБК с общежитием	Здания и сооружения	м2	350	40,0	14 000
Открытая площадка для автотранспорта	Здания и сооружения	м2	1 000	5,0	5 000
Автономная скважина (водоснабжение)	Оборудование	-	1	1 000	1 000
Локальные очистные сооружения (ЛОС)	Оборудование	-	1	1 000	1 000
ДГУ контейнерного типа	Оборудование	-	1	500	500
Морозильный шкаф (20 тонн)	Оборудование	ед.	2	6 000	12 000
Морозильный шкаф (10 тонн)	Оборудование	ед.	1	3 500	3 500
Линия разделки	Оборудование	компл.	1	5 000	5 000
Холодильное оборудование	Оборудование	компл.	1	10 000	10 000
Автомобиль грузовой	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Автомобиль грузовой с манипулятором	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Автокар-погрузчик	Оборудование	ед.	1	500	500
БАТ для морской транспортировки сырка	Оборудование	ед.	2	750	1 500
Катер для буксирования БАТов	Транспорт и спецтехника	ед.	1	1 500	1 500
Итого по проекту:	-	-	-	-	83 500

Таблица 18. График вложений в капитальные активы, тыс. руб. (с НДС)

Группа ОС	Сумма	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018	4 кв. 2018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019	4 кв. 2019	1 кв. 2020	2 кв. 2020
Земля	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Здания и сооружения	44 000	-	3 500	6 864	3 182	-	6 364	11 212	3 182	-	9 697
Оборудование	35 000	-	-	500	500	-	8 600	12 550	10 500	-	2 350
Транспорт и спецтехника	4 500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 500
Итого по проекту:	83 500	-	3 500	7 364	3 682	-	14 964	23 762	13 682	-	16 547

Таблица 19. Амортизационные отчисления, тыс. руб.

Группа ОС	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Здания и сооружения	-	-	1 492	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983	2 983
Оборудование	-	-	1 186	2 373	2 373	2 373	2 373	2 373	2 373	2 373
Транспорт и спецтехника	-	-	545	1 090	1 090	1 090	-	-	-	-
Итого по проекту:	-	-	3 223	6 446	6 446	6 446	5 356	5 356	5 356	5 356

5.6. Операционные затраты

Таблица 20. Нормы операционных затрат в рамках проекта

Операционные подразделения	Ед. изм.	Значение
Рыбное сырье	руб. с НДС (10%) / кг	50,00
Крафт-мешок с/бег (2 блока по 11 кг)	руб. с НДС (18%) / шт.	19,00
Вкладыш под блок рыбы 11 кг	руб. с НДС (18%) / шт.	1,30
Электроэнергия	руб. с НДС (18%) / кВт*ч	7,00
Водоснабжение	руб. с НДС (18%) / м3	50,00
Водоотведение	руб. с НДС (18%) / м3	50,00
ГСМ	руб. с НДС (18%) / м3	46,26
Питание персонала	руб. с НДС / чел. / сут.	100,00
Спецодежда	руб. с НДС / чел. / мес.	400,00
Запасные части	% от ст-ти имущества	1,0%
Ремонт ОС	% от ст-ти имущества	0,5%
Прочие расходы	% от общ. Σ расходов	0,5%
Коммерческие расходы		
	Ед. изм.	Значение
Реклама, продвижение продукции	% от продаж	7,0%
Управленческие расходы		
	Ед. изм.	Значение
Страхование объектов	% от баланс. ст-ти имущества	0,11%
Содержание офиса, пр.	тыс. руб. с НДС / мес.	20
Услуги связи	тыс. руб. с НДС / мес.	12
Банковские, юридические и консалтинговые услуги	тыс. руб. с НДС / мес.	12
Командировочные расходы	тыс. руб. с НДС / мес.	20
Представительские расходы	тыс. руб. с НДС / мес.	28
Прочие расходы	% от общ. Σ расходов	0,5%

РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА «СТРОИТЕЛЬСТВО РЫБОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕГО
ЗАВОДА В КАРАГИНСКОМ РАЙОНЕ КАМЧАТСКОГО КРАЯ»

Таблица 21. Затраты на производство и сбыт продукции, тыс. руб. (без НДС)

Полная себестоимость	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Оплата труда	-	-	3 251	14 469	15 115	15 743	16 353	16 945	17 519	18 074	117 469
Отчисления на социальные нужды	-	-	247	1 100	1 149	1 197	1 243	1 288	1 331	1 374	8 928
Сырье для производства	-	-	15 873	16 568	17 294	18 051	18 842	19 668	20 529	21 429	148 254
Тара и упаковка	-	-	3 353	3 488	3 628	3 774	3 926	4 085	4 249	4 420	30 924
Электроэнергия	-	-	496	511	526	542	558	575	592	610	4 412
Водоснабжение	-	-	86	90	93	97	101	105	109	114	795
Водоотведение	-	-	81	84	88	91	95	99	103	107	747
ГСМ	-	-	657	679	702	726	752	779	808	838	5 940
Питание персонала	-	-	174	766	797	829	864	898	934	971	6 233
Спецодежда	-	-	6	25	26	27	28	29	31	32	204
Запасные части	-	-	182	369	380	391	404	415	428	440	3 009
Ремонт ОС	-	-	105	214	222	231	241	250	260	271	1 795
Прочие расходы	-	-	123	192	200	209	217	226	234	243	1 644
Амортизация	-	-	3 223	6 446	6 446	6 446	5 356	5 356	5 356	5 356	43 983
Производственная себестоимость	-	-	27 855	44 999	46 666	48 355	48 982	50 717	52 483	54 279	374 337
Коммерческие расходы	-	-	5 021	5 241	5 471	5 711	5 961	6 222	6 495	6 779	46 901
Управленческие расходы	2 601	2 746	3 874	5 019	5 230	5 436	5 639	5 840	6 038	6 233	48 657
Полная себестоимость	2 601	2 746	36 751	55 260	57 367	59 502	60 582	62 779	65 016	67 291	469 895

5.7. Нормы оборота текущих активов и пассивов

Изменение собственного оборотного капитала (СОК) отражает временное несовпадение притока и оттока денежных средств.

Расчет изменения СОК осуществлялся следующим образом:

- расчет оборотного капитала;
- расчет кредиторской задолженности;
- расчет потребности в собственном оборотном капитале;
- расчет изменения собственного оборотного капитала.

Расчет оборотного капитала производился прямым методом. Оборотный капитал представляет собой сумму денежных средств, авансированных в следующие статьи баланса на отдельно взятый период времени:

- сырье и материалы;
- готовая продукция и товары для перепродажи;
- дебиторская задолженность (ДЗ);
- кредиторская задолженность (КЗ).

Стоимость материальных запасов рассчитывается на базе фактических затрат на их приобретение или производство. Стоимость сырья и материалов учитывает себестоимость закупки сырья для производства, тары и упаковки, запасных частей для ремонта и другие материалы.

В общем виде модель расчета оборотного капитала имеет вид:

Оборотный капитал

$$\begin{aligned} &= (\text{Норматив запасов} \times \text{Затраты в периоде}) + (\text{Норматив ДЗ} \times \text{Выручка в периоде}) \\ &- (\text{Норматив КЗ} \times \text{Затраты в периоде}) \end{aligned}$$

Потребность в СОК рассчитывается как разница между оборотным капиталом и кредиторской задолженностью.

Изменение СОК рассчитывается как разница между потребностью на конец периода и потребностью на начало периода.

Таблица 22. Норматив СОК, дней

Норматив СОК (дней)	Значение
Готовая продукция	5
Сырье	10
Материалы	30
Дебиторская задолженность	45
Кредиторская задолженность	30
Расчеты с персоналом	15

Таблица 23. Потребность в СОК (на конец периода), тыс. руб.

Собственный оборотный капитал, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Запасы	-	-	49	51	53	55	57	58	60	63
- Сырье и материалы	-	-	49	51	53	55	57	58	60	63
- Готовая продукция и товары для перепродажи	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Расходы будущих периодов	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	103	108	487	526	566	605	650	592	622	645
Потребность в СОК	(103)	(108)	(437)	(475)	(513)	(550)	(593)	(534)	(562)	(582)
Изменение СОК	3	4	11	13	14	15	16	14	16	17

6. ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН

6.1. Условия и допущения, принятые для расчета

Таблица 24. Параметры основных допущений по проекту

<p>Период прогнозирования</p>	<p>Прогнозный период составляет 10 лет. Показатели эффективности рассчитываются с учетом прогнозного периода. Интервал прогнозирования: 1 месяц. Расчет показателей эффективности Проекта проводился на основании годовых значений денежного потока.</p>
<p>Денежные потоки</p>	<p>В номинальном / реальном выражении Прогноз денежного потока Проекта осуществлялся в номинальном выражении.</p> <p>На собственный / инвестированный капитал В рамках бизнес-плана осуществлялось прогнозирование денежных потоков на инвестированный и на собственный капитал. Для расчета показателей эффективности проекта осуществлялось прогнозирование денежных потоков на инвестированный капитал. Для расчета привлечения/погашения кредитов осуществлялось прогнозирование денежных потоков на собственный капитал.</p> <p>Валюта денежного потока Прогноз денежного потока Проекта осуществлялся в рублевом выражении.</p>
<p>Непрерывность деятельности</p>	<p>Прогноз строился с учетом допущения, что Инициатор Проекта будет продолжать операционную деятельность в будущем по своей специализации. Прогноз не учитывает возможности изменения специализации или технологии, а также прекращения деятельности в какой-либо период после реализации Проекта.</p>
<p>Источники и условия финансирования</p>	<p>Источники финансирования проекта:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Собственные средства; • Привлеченные средства. <p>Собственные средства включают ранее вложенные средства и дополнительные взносы участников на инвестиционной стадии.</p> <p>Базовый вариант финансирования проекта:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Собственные средства: финансирование инвестиций в оборотный капитал в размере 33,946 млн. руб. или 29% от общей стоимости проекта; • Заемные средства: финансирование инвестиций в основной капитал в размере 83,500 млн. руб. или 71% от общей стоимости проекта под 15,00% годовых на срок 8 лет с отсрочкой погашения основного долга до 30 месяцев и без отсрочки погашения процентов.

6.2. Налоговое окружение

Принятые в расчете налоговые допущения предполагают применение обычного режима налогообложения. Проект предусматривает получение статуса резидента территории опережающего социально-экономического развития (ТОР), предусматривающего ряд налоговых льгот.

Налог на прибыль

Объектом налогообложения по налогу на прибыль организаций признаются полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов, которые определяются в соответствии с данными налогового учета.

Ставка налога на прибыль организаций составляет 20%.

Налоговым периодом по налогу на прибыль признается календарный год, а отчетными периодами – первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. По итогам каждого отчетного периода исчисляется сумма авансового платежа, который уплачивается не позднее срока, установленного для подачи налоговой декларации. Уплаченные авансовые платежи засчитываются в счет уплаты налога по итогам налогового периода.

Для организаций, получивших статус резидента ТОР, действует пониженная ставка по налогу на прибыль:

- ставка налога 2%, уплачиваемая в федеральный бюджет;
- ставка налога 5%, уплачиваемая в региональный бюджет (вместо стандартных 18%) на период 5 лет, начиная с налогового периода, в котором в соответствии с данными налогового учета была получена первая прибыль от указанной деятельности, далее 10% – последующие 5 лет.

Страховые взносы²

Объект обложения страховыми взносами для плательщиков страховых взносов, производящих выплаты и иные вознаграждения физическим лицам.

Налоговым периодом по уплате страховых взносов признается календарный год, а отчетными периодами – первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. В течение налогового (отчетного) периода по итогам каждого календарного месяца производится исчисление ежемесячных авансовых платежей, исходя из величины выплат и иных вознаграждений, начисленных с начала налогового периода до окончания соответствующего календарного месяца, и страховых тарифов. Сумма ежемесячного авансового платежа, подлежащая уплате, определяется с учетом ранее уплаченных сумм ежемесячных авансовых платежей.

Для организаций, включенных в реестр ТОП, применяются пониженные тарифы страховых взносов для работодателей - резидентов ТОП (7,6% вместо стандартных 30%).

Налог на имущество

Объектом налогообложения по налогу на имущество признается движимое и недвижимое имущество (включая имущество, переданное во временное владение, пользование, распоряжение или доверительное управление, внесенное в совместную деятельность), учитываемое на балансе организации в качестве объектов основных средств.

Налоговая база определяется как среднегодовая стоимость имущества, которое учитывается по остаточной стоимости, сформированной в соответствии с данными учетной политики организации.

Ставка налога на имущество составляет 2,2%.

Налоговым периодом по налогу на имущество признается календарный год, а отчетными периодами – первый квартал, полугодие и девять месяцев календарного года. По итогам отчетного периода исчисляется сумма авансового платежа, который уплачивается не позднее срока, установленного для подачи налоговой декларации. Уплаченные авансовые платежи засчитываются в счет уплаты налога по итогам налогового периода.

² С 01.01.2010 г. вместо ЕСН уплачиваются страховые взносы в ПФР, ФОМС и ФСС.

Налоговая ставка по налогу на имущество для организаций, получивших статус резидентов ТОР, устанавливается в размере:

- 0% в течение пяти налоговых периодов, начиная с налогового периода, в котором организация включена в реестр резидентов ТОР;
- 2,2% в течение следующих пяти налоговых периодов.

Налог на добавленную стоимость (НДС)

Объектом налогообложения по налогу на добавленную стоимость признаются операции, связанные с реализацией (передачей) товаров (выполнением работ, оказанием услуг), в том числе для собственных нужд, выполнение строительно-монтажных работ для собственного потребления и ввоз товаров на таможенную территорию РФ.

Налоговая база определяется исходя из всех доходов налогоплательщика, связанных с расчетами по оплате указанных товаров (работ, услуг) и полученных в денежной и (или) натуральной форме.

Ставки налога на добавленную стоимость: 0% (перечень приведен в статье 164, пункт 1), 10% (перечень приведен в статье 164, пункт 2), все остальные случаи – 18%.

Налоговым периодом по налогу установлен квартал. Уплата налога производится по итогам каждого налогового периода исходя из фактической реализации (передачи) товаров (выполнения работ, оказания услуг) за истекший налоговый период равными долями не позднее 20-го числа каждого из трех месяцев, следующего за истекшим налоговым периодом.

Налогоплательщик имеет право на налоговый вычет с сумм налога, предъявленных ему при приобретении товаров (выполнении работ, оказании услуг) или уплаченных им при ввозе товаров на таможенную территорию РФ. Вычеты сумм налога по основным средствам производятся в полном объеме после принятия этих основных средств на учет.

Сумма налога, подлежащая уплате в бюджет, уменьшается на сумму налоговых вычетов и увеличивается на суммы восстановленного налога.

Если по итогам налогового периода сумма налоговых вычетов превышает общую сумму налога, исчисленную по операциям, признаваемым объектом налогообложения, полученная разница подлежит возмещению (возврату, зачету) налогоплательщику. После

проведения камеральной проверки налоговый орган в течение 7 дней принимает решение о возмещении или отказе в возмещении суммы налога, заявленной к возмещению. В случае положительного решения налоговый орган направляет в территориальный орган Федерального казначейства поручение о возврате налогоплательщику суммы налога. Территориальный орган Федерального казначейств в течение пяти дней со дня получения указанного поручения осуществляет возврат налогоплательщику суммы налога.

Компании, применяющие специальный налоговый режим для сельскохозяйственных товаропроизводителей, не являются плательщиками НДС.

Таблица 25. Прогноз НДС, тыс. руб.³

Полученный НДС от контрагентов	Ставка	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Продукция / услуги	10%	-	-	6 286	6 561	6 848	7 148	7 462	7 788	8 130	8 486
Продукция / услуги	18%	-	-	1 598	1 668	1 741	1 817	1 897	1 980	2 067	2 157
Итого:		-	-	7 884	8 229	8 589	8 966	9 359	9 769	10 197	10 643
Уплаченный НДС контрагентам	Ставка	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Капитальные вложения	10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Капитальные вложения	18%	2 219	7 994	2 524	-	-	-	-	-	-	-
Операционные затраты	10%	-	-	1 587	1 657	1 729	1 805	1 884	1 967	2 053	2 143
Операционные затраты	18%	2	2	1 948	2 311	2 404	2 500	2 601	2 705	2 814	2 928
Итого:		2 221	7 997	6 059	3 968	4 133	4 305	4 485	4 672	4 867	5 071
Уплаченный НДС в бюджет		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Остаток на начало НДС к возмещению		-	2 221	10 218	8 394	4 133	105	109	113	118	122
Уплаченный НДС		2 221	7 997	6 059	3 968	4 133	4 305	4 485	4 672	4 867	5 071
Полученный НДС		-	-	(7 884)	(8 229)	(8 589)	(8 966)	(9 359)	(9 769)	(10 197)	(10 643)
Возврат НДС из бюджета		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Остаток на конец НДС к возмещению		2 221	10 218	8 394	4 133	105	109	113	118	122	127
Итого налоговых отчислений:		-	-	-	-	(429)	(4 665)	(4 878)	(5 101)	(5 334)	(5 577)

³ НДС к уплате в бюджет рассчитывается как сальдо входящего и исходящего НДС с учетом налога, возмещаемого от капитальных вложений.

Таблица 26. Прогноз налога на прибыль организаций, тыс. руб.⁴

Налог на прибыль	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ставка налога в федеральный бюджет	%	0,0%	0,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Ставка налога в региональный бюджет	%	0,0%	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Налоговая база	тыс. руб.	(3 503)	(8 329)	23 388	8 704	12 155	15 721	20 493	24 064	27 239	29 189
Итого налоговых отчислений:	тыс. руб.	-	-	809	609	851	1 100	1 434	2 888	3 269	3 503

Таблица 27. Прогноз налога на имущество, тыс. руб.

Налог на имущество	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ставка налога	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	2,2%	2,2%
Средняя стоимость ОС	тыс. руб.	-	-	18 209	34 181	31 198	28 215	25 232	22 249	19 266	16 282
Итого налоговых отчислений:	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	239	429	364

Таблица 28. Прогноз НДФЛ, тыс. руб.

НДФЛ	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ставка налога	%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%
Налогооблагаемая база	тыс. руб.	2 340	2 472	6 280	17 964	18 766	19 546	20 304	21 038	21 750	22 439
Итого налоговых отчислений:	тыс. руб.	304	321	816	2 335	2 440	2 541	2 639	2 735	2 828	2 917

⁴ Эффективная ставка налога на прибыль рассчитывается с учетом накопленного убытка прошлых лет.

Таблица 29. Распределение налогов по бюджетам, тыс. руб.

Распределение налогов, тыс. руб.	Налог	Сумма	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Федеральный бюджет	НДС	25 983	-	-	-	-	429	4 665	4 878	5 101	5 334	5 577
Федеральный бюджет	Налог на прибыль	2 982	-	-	231	174	243	314	410	481	545	584
Региональный бюджет	Налог на прибыль	11 481	-	-	578	435	608	786	1 025	2 406	2 724	2 919
Региональный бюджет	Налог на имущество	1 032	-	-	-	-	-	-	-	239	429	364
Региональный бюджет	НДФЛ	16 895	259	273	694	1 985	2 074	2 160	2 244	2 325	2 403	2 480
Региональный бюджет	Транспортный налог	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Местный бюджет	НДФЛ	2 982	46	48	122	350	366	381	396	410	424	438
Местный бюджет	Аренда земли	827	70	73	76	78	81	84	87	90	93	95
Местный бюджет	Прочие налоги	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Внебюджетные фонды	Страховые взносы	11 620	178	188	477	1 365	1 426	1 486	1 543	1 599	1 653	1 705
Итого:	-	73 802	552	582	2 178	4 388	5 227	9 876	10 581	12 651	13 605	14 161

6.3. Выручка проекта

В финансовых расчетах цены на продукцию и услуги проекта принимались на базе средних цен производителей для Камчатского края по состоянию на 2017 год.

Таблица 30. Цены на продукцию проекта

Наименование	Ед. измерения	с НДС	без НДС	НДС, %
Рыба замороженная	руб. / кг	135,00	122,73	10%
Икра	руб. / кг	2 250,00	2 045,45	10%
Услуги по переработке сырца	руб. / кг	30,00	25,42	18%

Таблица 31. Выручка проекта, тыс. руб. (без НДС)

ВЫРУЧКА ОТ РЕАЛИЗАЦИИ	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Рыба замороженная	-	-	34 285	35 787	37 355	38 991	40 699	42 482	44 344	46 286	320 229
Икра	-	-	28 571	29 822	31 129	32 493	33 916	35 402	36 953	38 572	266 857
Услуги по переработке сырца	-	-	8 878	9 267	9 673	10 097	10 539	11 001	11 483	11 986	82 922
Итого:	-	-	71 733	74 876	78 156	81 580	85 154	88 885	92 779	96 844	670 008

6.4. Объем финансирования проекта

Потребность в финансировании рассчитана как сумма инвестиций в основной и оборотный капиталы и текущих затрат.

Источниками финансирования Проекта являются:

- собственные средства;
- привлеченные средства.

Таблица 32. Потребность и источники финансирования проекта, тыс. руб.⁵

Потребность в финансировании и источники финансирования	тыс. руб.	%
Финансируемые затраты	117 446	100%
- инвестиции в основной капитал (с НДС)	83 500	71%
- инвестиции в оборотный капитал	21 038	18%
- выплата процентов по кредитам	12 908	11%
Источники финансирования	117 446	100%
- собственные средства	33 946	29%
- кредитные средства	83 500	71%
- бюджетное финансирование	-	0%

Таблица 33. Потребность и источники финансирования проекта (по годам), тыс. руб.

ПОТРЕБНОСТЬ В ФИНАНСИРОВАНИИ	2018	2019	2020	2021	ИТОГО
Инвестиции в основной капитал (с НДС)	14 545	52 408	16 547	-	83 500
Инвестиции в оборотный капитал	2 501	2 743	15 794	-	21 038
Погашение процентов по кредитам	902	5 583	6 423	-	12 908
ИТОГО ПО ПРОЕКТУ:	17 948	60 733	38 764	-	117 446
ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ	2018	2019	2019	2019	ИТОГО
Собственные средства	3 403	8 326	22 217	-	33 946
Привлечение кредитов	14 545	52 408	16 547	-	83 500
Бюджетное финансирование	-	-	-	-	-
ИТОГО ПО ПРОЕКТУ:	17 948	60 733	38 764	-	117 446

Кредит выдается траншами по мере потребности в финансировании проекта. Предлагаемая процентная ставка по кредиту составляет 15,00%. За счет инвестиционного кредита предполагается финансирование затрат в капитальные активы. Финансирование оборотного капитала, а также выплата процентов на инвестиционной стадии предполагается за счет собственных средств организации-инвестора.

⁵ Расчет приведен за период инвестиционной стадии Проекта накопленным итогом.

Таблица 34. Параметры инвестиционного кредита

Показатель	Значение
Ставка по кредиту (год.), %	15,00%
Лимит кредитования, тыс. руб.	83 500
Дата начала выдачи кредита, дата	апр.18
Период выборки кредита, дата	июн.20
Первый взнос в счет погашения основного долга, дата	окт.20
Льготный период по выплате основного долга, мес.	30
Льготный период по выплате процентов, мес.	-
Срок выплаты основного долга по кредиту, мес.	66
Срок полного погашения кредита, мес.	96

6.5. Прогнозный отчет о прибылях и убытках

Таблица 35. Прогнозный отчет о прибылях и убытках, тыс. руб.

Отчет о прибылях и убытках	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
Выручка	-	-	71 733	74 876	78 156	81 580	85 154	88 885	92 779	96 844	670 008
Себестоимость	-	-	(27 855)	(44 999)	(46 666)	(48 355)	(48 982)	(50 717)	(52 483)	(54 279)	(374 337)
Валовая прибыль (убыток)	-	-	43 878	29 876	31 490	33 225	36 173	38 168	40 296	42 565	295 672
Коммерческие расходы	-	-	(5 021)	(5 241)	(5 471)	(5 711)	(5 961)	(6 222)	(6 495)	(6 779)	(46 901)
Управленческие расходы	(2 601)	(2 746)	(3 874)	(5 019)	(5 230)	(5 436)	(5 639)	(5 840)	(6 038)	(6 233)	(48 657)
Прибыль (убыток) от продаж	(2 601)	(2 746)	34 983	19 616	20 789	22 078	24 573	26 106	27 763	29 553	200 114
<i>Прибыль от продаж / Выручка, %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>48,8%</i>	<i>26,2%</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,1%</i>	<i>28,9%</i>	<i>29,4%</i>	<i>29,9%</i>	<i>30,5%</i>	29,9%
Проценты к получению	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Проценты к уплате	(902)	(5 583)	(11 595)	(10 912)	(8 635)	(6 357)	(4 080)	(1 803)	(95)	-	(49 961)
Налог на имущество	-	-	-	-	-	-	-	(239)	(429)	(364)	(1 032)
Прибыль (убыток) до налогообложения	(3 503)	(8 329)	23 388	8 704	12 155	15 721	20 493	24 064	27 239	29 189	149 120
Текущий налог на прибыль	-	-	(809)	(609)	(851)	(1 100)	(1 434)	(2 888)	(3 269)	(3 503)	(14 463)
Чистая прибыль (убыток)	(3 503)	(8 329)	22 579	8 095	11 304	14 620	19 058	21 176	23 970	25 687	134 657
<i>Чистая прибыль / Выручка, %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>31,5%</i>	<i>10,8%</i>	<i>14,5%</i>	<i>17,9%</i>	<i>22,4%</i>	<i>23,8%</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,5%</i>	20,1%
Амортизация	-	-	3 223	6 446	6 446	6 446	5 356	5 356	5 356	5 356	43 983
ЕБИТДА	(2 601)	(2 746)	38 205	26 061	27 235	28 524	29 929	31 222	32 690	34 545	243 064
<i>ЕБИТДА / Выручка, %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>53,3%</i>	<i>34,8%</i>	<i>34,8%</i>	<i>35,0%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,1%</i>	<i>35,2%</i>	<i>35,7%</i>	36,3%
ЕБИТ	(2 601)	(2 746)	34 983	19 616	20 789	22 078	24 573	25 867	27 334	29 189	199 081
<i>ЕБИТ / Выручка, %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>48,8%</i>	<i>26,2%</i>	<i>26,6%</i>	<i>27,1%</i>	<i>28,9%</i>	<i>29,1%</i>	<i>29,5%</i>	<i>30,1%</i>	29,7%

6.6. Прогнозный отчет о движении денежных средств

Таблица 36. Прогнозный отчет о движении денежных средств, тыс. руб.

Денежный поток	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ИТОГО
ЕВИТДА	(2 601)	(2 746)	38 205	26 061	27 235	28 524	29 929	31 222	32 690	34 545	243 064
Налог на прибыль / ЕСХН	-	-	(809)	(609)	(851)	(1 100)	(1 434)	(2 888)	(3 269)	(3 503)	(14 463)
Бюджетное финансирование	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Изменение СОК	103	6	329	38	38	37	43	(60)	28	21	582
Капитальные вложения (без НДС)	(12 327)	(44 413)	(14 023)	-	-	-	-	-	-	-	(70 763)
Полученный НДС от контрагентов	-	-	7 884	8 229	8 589	8 966	9 359	9 769	10 197	10 643	73 635
Уплаченный НДС контрагентам	(2 221)	(7 997)	(6 059)	(3 968)	(4 133)	(4 305)	(4 485)	(4 672)	(4 867)	(5 071)	(47 779)
Возврат НДС из бюджета	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Уплаченный НДС в бюджет	-	-	-	-	(429)	(4 665)	(4 878)	(5 101)	(5 334)	(5 577)	(25 983)
FCF до привлечения / погашения кредитов	(17 046)	(55 151)	25 526	29 751	30 450	27 457	28 533	28 271	29 445	31 059	158 294
Привлечение кредитов	14 545	52 408	16 547	-	-	-	-	-	-	-	83 500
Обслуживание долга	(902)	(5 583)	(15 390)	(26 094)	(23 816)	(21 539)	(19 262)	(16 985)	(3 890)	-	(133 461)
Погашение процентов	(902)	(5 583)	(11 595)	(10 912)	(8 635)	(6 357)	(4 080)	(1 803)	(95)	-	(49 961)
Погашение кредитов	-	-	(3 795)	(15 182)	(15 182)	(15 182)	(15 182)	(15 182)	(3 795)	-	(83 500)
FCFE	(3 403)	(8 326)	26 683	3 657	6 633	5 917	9 271	11 286	25 555	31 059	108 333
Денежные средства на начало периода	-	-	-	48 901	52 558	59 191	65 109	74 380	85 666	111 220	
Средства акционеров	3 403	8 326	22 217	-	-	-	-	-	-	-	33 946
Денежные средства на конец периода	-	-	48 901	52 558	59 191	65 109	74 380	85 666	111 220	142 279	

6.7. Прогнозный баланс

Таблица 37. Прогнозный баланс, тыс. руб.

Баланс	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Актив	14 548	66 958	124 884	117 836	113 998	113 476	117 397	123 333	143 539	169 248
Внеоборотные активы	12 327	56 740	67 540	61 094	54 649	48 203	42 847	37 492	32 136	26 780
НМА	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Основные средства	-	-	67 540	61 094	54 649	48 203	42 847	37 492	32 136	26 780
Незавершенное строительство	12 327	56 740	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Оборотные активы	2 221	10 218	57 344	56 742	59 349	65 272	74 550	85 842	111 403	142 468
Запасы	-	-	49	51	53	55	57	58	60	63
НДС по приобретенным ценностям	2 221	10 218	8 394	4 133	105	109	113	118	122	127
Дебиторская задолженность	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Денежные средства	-	-	48 901	52 558	59 191	65 109	74 380	85 666	111 220	142 279
Пассив	14 548	66 958	124 884	117 836	113 998	113 476	117 397	123 333	143 539	169 248
Собственный капитал	(100)	(104)	44 693	52 787	64 091	78 712	97 770	118 946	142 916	168 603
Уставный капитал	3 403	11 729	33 946	33 946	33 946	33 946	33 946	33 946	33 946	33 946
Нераспределенная прибыль/убыток	(3 503)	(11 832)	10 747	18 841	30 145	44 766	63 824	85 000	108 970	134 657
Субсидии	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Обязательства	14 648	67 061	80 191	65 049	49 907	34 764	19 627	4 387	622	645
Займы и кредиты	14 545	66 953	79 705	64 523	49 341	34 159	18 977	3 795	-	-
Кредиторская задолженность	103	108	487	526	566	605	650	592	622	645

7. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И БЮДЖЕТНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

7.1. Оценка экономической эффективности проекта

Таблица 38. Основные показатели экономической эффективности проекта

Показатель	Значение
NPV, тыс. руб.	33 535
IRR (%)	32,53%
PI	1,57
Простой период окупаемости, лет	4,56
Дисконтированный период окупаемости, лет	5,91

Для расчета показателей эффективности Проекта был построен денежный поток на инвестированный капитал, при этом ставка дисконтирования рассчитана по модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Значение ставки дисконтирования является переменным и изменяется в зависимости от структуры капитала. Значение ставки дисконтирования в течение периода прогнозирования находится в диапазоне от 16,7% до 18,1%.

Таблица 39. Расчет ставки дисконтирования

Обозначение	Элемент ставки дисконтирования	Ставка	Комментарии
R_f	Безрисковая ставка	2,85%	Средняя доходность к погашению облигаций Казначейства США с 30-летним сроком погашения по данным Казначейства США (www.ustreas.gov) на 01.11.2017.
$(R_m - R_f)$	Премия за вложение в акции	6,2%	Премия за риск вложения в акции американских компаний (Ibbotson Associates, SBBI Yearbook)
β_U	Коэффициент бета без долговой нагрузки (Unlevered beta)	0,62	Компании-аналоги в секторе Food Processing в развивающихся странах (2016). Источник: www.Damodaran.com
β_{RL}	Коэффициент бета с долговой нагрузкой (Levered beta)		$\beta_{RL} = \beta_U \times (1 + (1 - T) \times D/E)$
S_1	Премия за несистематические риски	0%	Несистематические риски Проекта уже учтены в премии за малую капитализацию
S_2	Премия за размер компании	6,28%	Премия за вложение в компанию небольшого размера, рассчитанная Ibbotson Associates, SBBI Yearbook
C	Премия за страновой риск	3,55%	Премия за вероятность дефолта (Default Spread) соответствует кредитному рейтингу долговых инструментов. Рассчитывается на базе спреда между еврооблигациями России и Казначейскими облигациями США Значение спреда на начало периода $6,3972\% - 2,85\% = 3,55\%$.
$R_{e\ USD}$	Ставка дисконтирования для собственного капитала (USD)		$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + S_1 + S_2 + C$
ΔK	Темп роста курса доллара (относительно рубля)	1,09%	$\Delta K = (ForwardRate / SpotRate)^{(1/t)} - 1$, где $ForwardRate = SpotRate \times [(1 + r_{RUR}) / (1 + r_{USD})]^t$
$R_{e\ RUR}$	Ставка дисконтирования для собственного капитала (RUR)		$R_{e\ RUR} = (1 + R_{e\ USD}) \times (1 + \Delta K) - 1$
K_D	Стоимость долга	15,00%	Ставка заемного финансирования в рублях
$WACC$	Ставка дисконтирования для инвестированного капитала (RUR)		$WACC = R_e \times W_e + K_d \times W_d \times (1 - T)$, где W_e – доля собственного капитала, W_d – доля долга

T – ставка налога на прибыль (0-20%), 6% - для сельскохозяйственных организаций.

D/E – коэффициент «стоимость заемного капитала/стоимость собственного капитала» для каждого периода.

t – срок погашения финансовых инструментов.

r_{RUR} – ставка доходности по рублевым инструментам.

r_{USD} – ставка доходности по валютным инструментам.

Таблица 40. Расчет дисконтированного чистого денежного потока (ЧДД) проекта

Расчет текущей стоимости денежного потока	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
FCFF	(17 046)	(55 151)	25 526	29 751	30 450	27 457	28 533	28 271	29 445	31 059
Ставка дисконтирования	17,2%	16,7%	18,1%	17,6%	17,6%	17,7%	17,7%	17,7%	17,8%	17,8%
Фактор текущей стоимости	0,85	0,86	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85
Накопленный фактор текущей стоимости	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,41	0,35	0,30	0,25	0,21
DFCF	(15 748)	(43 571)	17 181	16 993	14 785	11 331	10 007	8 425	7 455	6 677
DFCF накопленный	(15 748)	(59 318)	(42 137)	(25 144)	(10 359)	972	10 979	19 404	26 859	33 535

Диаграмма 4. График окупаемости проекта, тыс. руб.



Таблица 41. Финансовые коэффициенты

Показатели финансовой устойчивости	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Покрытие процентных выплат (EBIT interest coverage)	разы	(2,9)	(0,5)	3,0	1,8	2,4	3,5	6,0	14,3	288,1	н/д
CFADS	тыс. руб.	902	5 583	64 291	29 751	30 450	27 457	28 533	28 271	29 445	31 059
Расходы по обслуживанию долга	тыс. руб.	902	5 583	15 390	26 094	23 816	21 539	19 262	16 985	3 890	-
LLCR	разы	0,1	0,1	0,7	0,4	0,5	0,7	1,3	6,5	н/д	н/д
DSCR	разы	1,0	1,0	4,2	1,1	1,3	1,3	1,5	1,7	7,6	н/д
Долг/Собственный капитал	разы	(145,1)	(646,6)	1,8	1,2	0,8	0,4	0,2	0,0	-	-
Долг/ЕБИТДА	разы	(5,6)	(24,4)	2,1	2,5	1,8	1,2	0,6	0,1	-	-
Долг/CFADS	разы	16,1	12,0	1,2	2,2	1,6	1,2	0,7	0,1	-	-
Показатели ликвидности											
Показатели ликвидности	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Коэффициент текущей ликвидности	разы	0,2	0,2	0,7	0,9	1,2	1,9	3,8	19,6	179,0	220,9
Коэффициент быстрой ликвидности	разы	0,2	0,2	0,7	0,9	1,2	1,9	3,8	19,6	178,9	220,8
Ликвидные (быстрореализуемые) активы	тыс. руб.	-	-	48 901	52 558	59 191	65 109	74 380	85 666	111 220	142 279
Прочие финансовые показатели											
Прочие финансовые показатели	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Рентабельность активов (ROA)	%	-24,1%	-12,4%	18,1%	6,9%	9,9%	12,9%	16,2%	17,2%	16,7%	15,2%
Рентабельность по чистой прибыли (Net profit margin)	%	н/д	н/д	31,5%	10,8%	14,5%	17,9%	22,4%	23,8%	25,8%	26,5%
Рентабельность по ЕБИТДА (ЕБИТДА margin)	%	н/д	н/д	53,3%	34,8%	34,8%	35,0%	35,1%	35,1%	35,2%	35,7%
Рентабельность по ЕБИТ (ЕБИТ margin)	%	н/д	н/д	48,8%	26,2%	26,6%	27,1%	28,9%	29,1%	29,5%	30,1%
Валовая рентабельность (GRM)	%	н/д	н/д	61,2%	39,9%	40,3%	40,7%	42,5%	42,9%	43,4%	44,0%
Рентабельность продаж (ROS)	%	н/д	н/д	48,8%	26,2%	26,6%	27,1%	28,9%	29,4%	29,9%	30,5%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	%	3496%	8044%	51%	15%	18%	19%	19%	18%	17%	15%
Рентабельность инвестиций (ROCE)	%	2595,3%	2652,5%	78,3%	37,2%	32,4%	28,0%	25,1%	21,7%	19,1%	17,3%
Период оборачиваемости запасов	дней	н/д	н/д	354	353	353	353	354	353	353	353
Период оборачиваемости дебиторской задолженности	дней	н/д	н/д	-	-	-	-	-	-	-	-
Период оборачиваемости кредиторской задолженности	дней	14	14	5	4	4	4	4	3	3	3
Цикл обращения денежных средств	дней	14	14	359	357	357	357	358	357	357	357

7.2. Оценка бюджетной эффективности проекта

Таблица 42. Бюджетный эффект от реализации проекта, тыс. руб.

Расчет дисконтированного бюджетного эффекта	Ед. изм.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Сумма налоговых выплат (+)	тыс. руб.	552	582	2 178	4 388	5 227	9 876	10 581	12 651	13 605	14 161
Субсидии и дотации (-)	тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Налоговые льготы (-)	тыс. руб.	(524)	(554)	(3 312)	(5 913)	(6 476)	(7 048)	(7 773)	(6 893)	(7 051)	(7 362)
Разница между бюджетными доходами и расходами	тыс. руб.	28	28	(1 134)	(1 525)	(1 249)	2 827	2 809	5 758	6 554	6 800
Ставка дисконтирования	%	17,2%	16,7%	18,1%	17,6%	17,6%	17,7%	17,7%	17,7%	17,8%	17,8%
Фактор текущей стоимости	коэф-т	0,85	0,86	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85	0,85
Накопленный фактор текущей стоимости	коэф-т	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,41	0,35	0,30	0,25	0,21
Бюджетная эффективность	тыс. руб.	26	22	(763)	(871)	(606)	1 167	985	1 716	1 659	1 462
То же накопленным итогом	тыс. руб.	26	48	(715)	(1 586)	(2 192)	(1 026)	(40)	1 676	3 335	4 797

7.3. Риски проекта

Таблица 43. Качественный анализ рисков проекта

Наименование	Степень потенциального ущерба (в баллах) ⁶	Вероятность реализации (в баллах)	Ключевой риск для проекта	Комментарий
1. Коммерческие риски				
1.1. Риски на инвестиционной стадии				
Задержка в получении разрешительной документации	1	1	нет	Незначительный риск
Задержка в подписании проектных контрактов	1	1	нет	Незначительный риск
Ошибки в технической документации	1	2	нет	Незначительный риск
Нарушение обязательств поставщиками и подрядчиками	1	1	нет	Незначительный риск
Низкое качество строительных работ	1	1	нет	Незначительный риск
Задержка в получении доступа к инфраструктуре	1	1	нет	Незначительный риск
1.2. Производственные (эксплуатационные) риски				
Несвоевременная поставка сырья и материалов	1	1	нет	Собственная ресурсная база. Кроме того, часть мощностей используется под переработку давальческого сырья.
Техническая непригодность оборудования	1	1	да	В рамках проекта закупается новое оборудование с гарантийным сроком
Неквалифицированный персонал	2	1	да	Потребуется подготовка производственного персонала.
Ошибки при выборе технологии и проектировании	1	1	нет	Опытный менеджмент
Отсутствие условий для эксплуатации (сезонность)	1	1	нет	Круглогодичное производство. Вне периода лососевой путины планируется переработка других ВБР (белорыбица, пр.).
Ухудшение качества продукта ввиду нарушения технологического процесса	2	2	да	-
Неблагоприятные экологические последствия	1	1	нет	Технологическая схема предполагает организацию безотходного производства.
1.3. Рыночные (маркетинговые) риски				
Усиление конкуренции на рынке	3	2	да	Конкурентная отрасль
Неверно выбранная маркетинговая стратегия	3	2	да	

⁶ Примечание к таблице:

- 0 баллов – степень ущерба/вероятность реализации низкая;
- 1 балл – степень ущерба/вероятность реализации умеренная;
- 2 балла – степень ущерба/вероятность реализации средняя/определить затруднительно;
- 3 балла – степень ущерба/вероятность реализации высокая.

Наименование	Степень потенциального ущерба (в баллах) ⁶	Вероятность реализации (в баллах)	Ключевой риск для проекта	Комментарий
Изменение потребительских предпочтений, снижение спроса на продукт	3	2	да	Уменьшение цен и объемов реализации могут привести к снижению рентабельности.
Риск разрыва отношений с основным покупателем	1	1	нет	
Ошибки в оценке объема рынка	2	1	нет	
Появление продуктов-заменителей	2	2	да	
Риски ресурсной базы (дефицит ключевого ресурса, рост цен)	1	1	да	Периоды (года) с низким уловом.
1.4. Риски команды проекта				
Низкое качество финансового контроля над денежными потоками	1	2	нет	Современная система компьютерного учета
Низкое качество координации и организации проектных работ	1	2	нет	Квалифицированная команда.
1.5. Риски недофинансирования				
Невыполнение обязательств по финансированию Участниками	1	1	нет	-
2. Макроэкономические риски				
Неблагоприятное изменение процентных ставок	2	3	нет	-
Неблагоприятное изменение обменных курсов	2	1	нет	Проект в минимальной степени подвержен риску изменения валютных курсов. Основной риск в части поставки холодильного оборудования.
Непредвиденное изменение темпов инфляции	1	2	нет	Увеличение темпов инфляции снижает эффективность
Неблагоприятное изменение налогового регулирования	1	1	нет	Государство планирует оказывать поддержку предприятиям, включенным в реестр TOP.
Общая экономическая нестабильность (экономический спад, банкротство контрагентов, рост безработицы и т.п.)	2	2	да	Отсутствие доступа к финансовым ресурсам, снижение покупательной способности, увеличение операционных издержек
3. Политические риски				
Экспроприация	1	1	нет	Данный риск маловероятен
Изменение условий валютного регулирования	1	2	нет	Проект в незначительной степени подвержен риску изменения валютного курса
Изменение условий лицензирования	3	1	да	Отзыв лицензии на добычу ВБР.
Введение ограничений на экспорт (импорт)	0	0	нет	Сбыт продукции планируется на внутреннем рынке.
Предоставление непредвиденных преференций конкурентам	1	2	нет	-