

Консалтинговая компания Smart Success Group (SSG)

**Финансовая модель
проекта по перепродаже овощей и фруктов**

Москва

XXXX

Оглавление

Оглавление	2
Список таблиц.....	2
Общее описание проекта	4
Доходы.....	4
Расходы.....	10
Финансирование	31
Прогнозный отчёт о прибылях и убытках	38
Прогнозный отчёт о движении денежных средств	39
Оценка инвестиционной привлекательности проекта	42

Список таблиц

Таблица X. Наименование и стоимость продукции.....	4
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	6
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	6
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	7
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	7
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	8
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	8
Таблица X. Помесячный план продаж (ч.Х).....	9
Таблица X. Закупочная цена планируемых к продаже продуктов	10
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	12
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	12
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	12
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	13
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	13
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	13
Таблица XX. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)	14
Таблица XX. Штатное расписание компании.....	15
Таблица XX. План расходов на логистику (ч. X).....	16
Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	17
Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	18
Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	19
Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	20
Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	21

Таблица XX. План расходов на логистику (ч.Х).....	22
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	24
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	24
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	24
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	25
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	25
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	25
Таблица XX. Помесячный план прочих расходов (ч. X).....	26
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	26
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	27
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	28
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	28
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	29
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	30
Таблица XX. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)	30
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	31
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	32
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	33
Таблица XX. . План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	34
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	35
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	35
Таблица XX. План возврата денежных средств по займу (ч.Х).....	36
Таблица XX. Прогнозный годовой отчёт о прибылях и убытках.....	38
Таблица XX. Прогнозный годовой отчёт о движении денежных средств	39
Таблица XX. Оценка инвестиционной привлекательности проекта.....	42

Общее описание проекта

Суть рассматриваемого проекта заключается в том, чтобы закупать овощи и фрукты либо в странах ближнего и дальнего зарубежья, либо в регионах Российской Федерации, затем транспортировать их на арендуемый склад, после чего транспортировать их в распределительные центры федеральных сетей розничных продаж, например, «Тандер» («Магнит»), «XX Retail Group», «Билла».

Для построения финансовой модели данного проекта нами были сведены в один документ все доходы и расходы будущего бизнеса. На базе этой информации были составлены сводные таблицы по доходам и расходам для определения инвестиционной привлекательности проекта.

Стоит отметить, что горизонт планирования данной модели составляет X лет. Планирование осуществлялось ежемесячно.

Доходы

Если говорить о той, продукции, которая планируется к продаже, то её наименования и стоимость следующие:

Таблица 1. Наименование и стоимость продукции

Продукция	Цена продажи, руб./кг.
Капуста ранняя	XX.XX
Капуста старая	XX.XX
Картофель старый	XX.XX
Картофель Египет	XX.XX
Морковь старая	XX.XX
Пекинка молодая	XX.XX
Огурец тепличный	XX.XX
Томат тепличный	XXX.XX

Яблоки	XX.XX
--------	-------

Так как вся эта продукция будет ввозиться примерно одинаковым объемом, то для дальнейших расчетов использовалась средняя цена продаваемой продукции на уровне XX рубля за килограмм.

Если говорить об объемах продаж, то с первого месяца планируется продавать XXX XXX кг. (XXX тонн) продукции. При этом планируется постоянное увеличение объема продаж на XX% в месяц до достижения целевого показателя в X XXX XXX кг. (X XXX тонн) проданной продукции в месяц. Данная цель будет достигнута к концу X-го года проекта (в XX месяце).

Исходя из данной информации, можно построить помесечный план продаж компании-инициатора данного проекта.

Таблица 4. Помесячный план продаж (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Объем продаж, кг.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 5. Помесячный план продаж (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Объем продаж, кг.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 6. Помесячный план продаж (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Объем продаж, кг.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 7. Помесячный план продаж (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Объем продаж, кг.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 8. Помесячный план продаж (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Объем продаж, кг.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Расходы

К основным операционным видам расходов относятся затраты на приобретение продуктов, на аренду склада и офиса, логистические затраты, расходы на заработную плату и социальные выплаты, прочие расходы, а также выплата налогов.

Закупочная цена планируемых к продаже продуктов представлена ниже.

Таблица 9. Закупочная цена планируемых к продаже продуктов

Продукция	Цена продажи, руб./кг.
Капуста ранняя	XX.XX
Капуста старая	XX.XX
Картофель старый	XX.XX
Картофель Египет	XX.XX
Морковь старая	XX.XX
Пекинка молодая	XX.XX
Огурец тепличный	XX.XX
Томат тепличный	XXX.XX
Яблоки	XX.XX

Таким образом, средняя закупочная цена продукции составляет XX,XX рубля за килограмм. Исходя из планируемых объемов продаж, можно построить ежемесячный план себестоимости продукции в денежном исчислении. Единственное, стоит отметить, что, так как между закупкой и продажей проходит определенное время, и, следовательно, денежные потоки имеют место в разные моменты времени, для обеспечения бесперебойности продаж и отсутствия кассовых разрывов в дальнейшей деятельности проекта, в первый месяц планируется закупка в X раза большего объема продукции, чем планируется к продаже. При этом эта закупка происходит не одномоментно, а постепенно. И именно покупка первой

части продукции – это основная статья, для которой необходимо финансирование в рамках данного проекта.

Таблица 13. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 14. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 15. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Таблица 16. Затраты на закупку первой партии продукции (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Если говорить об арендных расходах, то необходимо отметить, что компания-инициатор проекта будет арендовать офис за XX XXX рублей в месяц, а также склад для краткосрочного хранения и перефасовки продуктов за XXX XXX рублей в месяц.

Что касается заработных плат, то штатное расписание компании-инициатора проекта будет выглядеть следующим образом.

Таблица 17. Штатное расписание компании

Должность	Количество	Оклад, руб./мес.	Итого зп, руб.
Генеральный директор	X	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Бухгалтер	X	XX XXX.XX	XX XXX.XX
Менеджер по продажам	X	XX XXX.XX	XXX XXX.XX
Грузчик	X	XX XXX.XX	XXX XXX.XX
		Итого	XXX XXX.XX

Таким образом, ежемесячно компания будет тратить на заработные платы XXX XXX рублей. Кроме непосредственно заработных плат, нельзя забывать и о социальных отчислениях, которые составляют XX,X% от фонда оплаты труда (т.е. XXX XXX рублей в месяц).

Одной из важнейших статей расходов данного проекта, помимо себестоимости, являются логистические затраты. Чтобы довести груз от поставщика до покупателя, необходимо сделать две поездки. Первая – от поставщика на склад. Средняя стоимость одной такой поездки одной машины составит XX XXX рублей. Вторая – от склада к покупателю. Средняя стоимость одной такой поездки, составит XX XXX рублей. Грузоподъемность одной машины – XX тонн (XX XXX кг.).

На базе данной информации можно построить помесячный план расходов на логистику.

Таблица 19. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для доставки на склад, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Необходимое количество фур для доставки покупателю, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
----------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Таблица 20. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для доставки на склад, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Необходимое количество фур для доставки покупателю, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 21. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для доставки на склад, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Необходимое количество фур для доставки покупателю, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 22. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для доставки на склад, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Необходимое количество фур	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

для доставки покупателю, шт.										
Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 23. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для доставки на склад, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

Необходимое количество фур для доставки покупателю, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 24. План расходов на логистику (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Необходимое количество фур для	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

доставки на склад, шт.						
Необходимое количество фур для доставки покупателю, шт.	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX
Затраты на доставку на склад, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на доставку покупателю, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Кроме уже обозначенных расходов в рамках данной финансовой модели также будут заложены прочие расходы, в которые включены все статьи, которые не были озвучены ранее, но которые могут иметь место в процессе реализации проекта (например, расходы на АХЧ). Эти расходы будут составлять X% от выручки. На базе плана продаж проекта можно составить ежемесячный план прочих расходов.

Таблица 25. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Прочие расходы, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 26. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 27. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 28. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 29. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 30. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 31. Помесячный план прочих расходов (ч. X)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Что касается налогового окружения проекта, то, так как годовая выручка будет превышать ХХХ млн. рублей, компания-инициатор проекта будет находиться на общей системе налогообложения (ОСНО). Таким образом, она будет являться плательщиком НДС по ставке ХХ%. Кроме уплаты НДС также будет иметь место и НДС к получению с таких статей расходов, как себестоимость, аренда, логистические затраты, прочие расходы.

На базе всей представленной выше информации можно построить месячный план налогов в себестоимость.

Таблица 32. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	X	X	X	X	X	X	X	X	X
НДС к уплате, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
НДС к получению, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Налоги в себестоимость, руб.	-X XXX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
------------------------------	------------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Таблица 33. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Таблица 34. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Таблица 35. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Таблица 36. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Таблица 37. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Таблица 38. Помесячный план налогов в себестоимость (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX
НДС к уплате, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

НДС к получению, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Ставка налога на прибыль – XX%.

Финансирование

Для финансирования данного проекта требуется XX млн. рублей. Планируется взять займ в данном размере под XX% годовых на X лет.

План возврата денежных средств по данному займу равными платежами представлен ниже.

Таблица 39. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Долг на начало	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 40. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Долг на начало	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Таблица 41. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Долг на начало	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Долг на конец	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
---------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Таблица 42. . План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	
Долг на начало	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 43. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Долг на начало	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 44. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX	XX

Долг на начало	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	XXX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

Таблица 45. План возврата денежных средств по займу (ч.Х)

Месяц	XX	XX	XX	XX	XX	XX
Долг на начало	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX

Проценты к уплате, руб.	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	XX XXX.XX	X XXX.XX
Выплата основной суммы долга	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Ежемесячный платеж	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Долг на конец	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	X.XX

Прогнозный отчёт о прибылях и убытках

На основе всей вышеприведенной информации можно построить прогнозный годовой отчёты о прибылях и убытках компании-инициатора на X лет. Помесячный прогнозный отчёт находится в приложенном файле Excel.

Таблица 46. Прогнозный годовой отчёт о прибылях и убытках

Год	X	X	X	X	X
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX
Аренда склада, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Аренда офиса, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX
Заработная плата, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Социальные отчисления, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX

ЕБИТДА, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Амортизация, руб.	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX
ЕБИТ, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Прибыль до налогообложения, руб.	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налог на прибыль, руб.	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Чистая прибыль, руб.	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Прогнозный отчёт о движении денежных средств

Также можно построить прогнозный отчёт о движении денежных средств на X лет. Помесячный прогнозный отчёт находится в приложенном файле Excel.

Таблица 47. Прогнозный годовой отчёт о движении денежных средств

Год	X	X	X	X	X
Денежные средства на начало периода	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Операционная деятельность					
Выручка, руб.	XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX
Себестоимость продаж, руб.	XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX	X XXX XXX XXX.XX
Аренда склада, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Аренда офиса, руб.	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Затраты на логистику, руб.	XX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX
Заработная плата, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Социальные отчисления, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Прочие расходы, руб.	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Налоги в себестоимость, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Проценты к уплате, руб.	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	XXX XXX.XX
Налог на прибыль, руб.	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX

Итог по операционной деятельности	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Инвестиционная деятельность					
Денежные притоки	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX
Денежные оттоки	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX
Итог по инвестиционной деятельности	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX
Финансовая деятельность					
Денежные притоки	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX	X.XX
Денежные оттоки	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX	X XXX XXX.XX
Итог по финансовой деятельности	-X XXX XXX.XX	-X XXX XXX.XX	-X XXX XXX.XX	-X XXX XXX.XX	-X XXX XXX.XX
Сальдо за период	X XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX
Денежные средства на конец периода	XX XXX XXX.XX	XX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX	XXX XXX XXX.XX

Оценка инвестиционной привлекательности проекта

Основные показатели инвестиционной привлекательности анализируемого проекта представлены ниже¹:

Таблица 48. Оценка инвестиционной привлекательности проекта

Название	Обозначение	Единица измерения	Значение
Накопленный денежный поток	ACF	Руб.	XXX XXX XXX.XX
Чистая приведенная стоимость	NPV	Руб.	XXX XXX XXX.XX
Индекс прибыльности	PI	-	X.XX
Период окупаемости	PP	Мес.	XX
Дисконтированный период окупаемости	DPP	Мес.	XX

На основе этих данных можно сделать вывод об инвестиционной привлекательности рассматриваемого проекта.

¹ Для оценки инвестиционной привлекательности проекта использовалась ставка дисконтирования на уровне XX% годовых (X,XX% в месяц), так как она учитывает стоимость привлекаемого капитала, а также премию за риск.