

Analiza Finansowa

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA	31.12.2017	31.12.2016	01.01.2016
5.1	197,5	181,2	5,9
Wartości niematerialne Wartość firmy	106,2	106,2	—
5.2	393,0	358,6	307,0
Rzeczowe aktywa trwałe – inwestycje w sklepach	323,8	251,9	227,3
5.2	70,2	69,1	57,6
Rzeczowe aktywa trwałe – pozostałe	63,4	60,1	312,5
3.3	—	—	10,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 154,1	1 027,1	920,3
4.2			
Udzielone pożyczki			
Aktywa trwałe			
5.3	1 417,7	1 019,7	680,5
Zapasy	95,7	89,3	51,3
5.4	25,8	12,1	6,8
Należności od odbiorców Należności z tytułu podatku dochodowego	9,1	11,1	18,0
4.2	155,4	98,2	54,5
Udzielone pożyczki Pozostałe należności	511,6	143,4	340,6
5.5	0,5	—	—
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty Pochodne instrumenty finansowe	2 215,8	1 373,8	1 151,7
Aktywa obrotowe			
AKTYWA RAZEM	3 369,9	2 400,9	2 072,0
4.2	436,0	366,0	296,0
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	33,2	34,1	6,4
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9,4	7,2	6,5
5.7	21,3	23,5	26,1
Rezerwy	777,9	229,6	—
4.2	1 277,8	660,4	335,0
Otrzymane dotacje Zobowiązania z tytułu obowiązku wykupu udziałów niekontrolujących			
Zobowiązania długoterminowe			
4.2	481,1	429,5	422,8
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	235,8	174,3	78,1
5.6	166,6	137,6	100,4
Zobowiązania wobec dostawców Pozostałe zobowiązania	26,6	16,8	15,8
3.3	11,3	6,8	4,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego Rezerwy	2,4	4,4	2,6
5.7	923,8	769,4	623,8
Otrzymane dotacje			
Zobowiązania krótkoterminowe			
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	2 201,6	1 429,8	958,8
AKTYWA NETTO	1 168,3	971,1	1 113,2
Kapitał własny			
4.1	41	3,9	3,9
Kapitał akcyjny	(1,3)	1,8	74,5
Kapitał zapasowy	13,3	—	12,0
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	1 100,5	918,7	1 113,2
Wycena aktuarialna świadczeń pracowniczych	—	—	—
Yaski zatrzymane	—	—	—
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	—	52,4	—
Udziały niekontrolujące	1 168,3	971,1	1 113,2
RAZEM KAPITAŁY WŁASNE			

Dariusz Grabarczyk
WSB, Wealth Manager
Copernicus Securities S.A.
Dom Maklerski

Decyzje finansowe

- Zasady zaliczenia przedmiotu:
- Ćwiczenia, Raporty Case study, max 3x10 pkt.
- Kolokwium (20pkt)
- Test (wykład) (20 pkt)
- OCENA KOŃCOWA (Max. 70 pkt)
- 51-60% - dst
- 61-70% - dst+
- 71-80% - db
- 81-90% - db+
- 91-100% - bdb

Analiza Finansowa

- Dane kontaktowe:
 - WSB:
 - Mail: dariusz.grabarczyk@gmail.com
 - Tel. 790370096
- W tygodniu:
 - Copernicus Securities S.A. Dom Maklerski
 - Ul. Legnicka 56, Legnicka Business House
 - 4 piętro.

Analiza Finansowa

- Literatura przedmiotu:
 - 1. Sierpińska M., Jachna T., **Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych**, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa 2009 (i nowsze)
 - 2. Lektura sprawozdań finansowych spółek giełdowych
 - 3. Gabrusewicz W., **Podstawy analizy finansowej**, Polskie Wydawnictwo Ekonomiczne, Warszawa 2005

Analiza Finansowa

- Literatura przedmiotu:
- 4. Hamrol M. **Analiza finansowa przedsiębiorstwa ujęcie sytuacyjne**, Wydawnictwo AE w Poznaniu, Poznań 2007
- 5. Nowak E., **Analiza sprawozdań finansowych**, PWE, Warszawa 2008
- 6. Dudycz T., **Analiza finansowa jako narzędzie zarządzania finansami przedsiębiorstwa**, Wydawnictwo Indygo Zahir, Warszawa 2011

Analiza Finansowa

Analiza finansowa

- Analiza informacji finansowych o spółce. Dział ten obejmuje przetwarzanie informacji finansowych o spółce, przy czym danymi wyjściowymi do analizy są głównie dane pochodzące z rachunkowości finansowej. Dokonuje się analizy sprawozdań finansowych, kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym, przychodów ze sprzedaży, jak również analizy wskaźników finansowych.

Analiza Finansowa

Źródła informacji.

Podział Analizy finansowej:

- Analiza Bilansu (B)
- Analiza Rachunku Zysków i Strat (RZiS)
- Analiza Rachunku Przepływów Pieniężnych (RPP)
- Analiza przychodów i kosztów (PiK)
- Analiza wskaźnikowa (W)
 - Płynności
 - Rentowności
 - Efektywności / Rotacji /
 - Zadłużenia

Analiza Finansowa

- Umiejętne zarządzanie finansami ma ogromny wpływ na całokształt funkcjonowania przedsiębiorstwa.
- Nieumiejętne zarządzanie finansami w warunkach ostrej konkurencji jest marnotrawieniem jednego z podstawowych zasobów w przedsiębiorstwie jakim są środki pieniężne, co ma negatywny wpływ na możliwość pozyskania i wykorzystania pozostałych zasobów.

Analiza Finansowa

Zagadnienia analizy finansowej.

Np.:

- Zasady i metody wyceny przedsiębiorstw
- Ocena działalności przedsiębiorstwa
- Ocena projektów inwestycyjnych
- Polityka struktury kapitału
- Ocena ryzyka przedsiębiorstwa
- Polityka wypłat dywidend
- Planowanie finansowe
- Bieżące zarządzanie kapitałem obrotowym netto

Analiza Finansowa

Bilans

- Jest to z finansowego punktu widzenia fotografia stanu posiadania przedsiębiorstwa na określony dzień. Bilans ma charakter statyczny, podany w określonej formie /Tabela/
- Aktywa – wszystkie składniki majątku (wg. Zasady płynności)
- Pasywa – wszystkie źródła finansowania majątku / (sortowanie wg. Stopnia pilności ich zwrotu)

Analiza Finansowa

Bilans

- Oparte na podstawie bilansu obliczenia dynamiki poszczególnych składników pozwala na ocenę zmian, jakie dokonały się w aktywach i pasywach w ciągu okresu objętego badaniem.
- Przedmiotem porównania są dane na koniec i na początek okresu.
- Oprócz obliczeń dynamiki, określa się wartości bezwzględne odchyłeń.

Analiza Finansowa

Bilans – Aktywa

Kolejność poszczególnych składników w polskim bilansie zgodna z zasadą rosnącej płynności, czyli **tempa zamienialności na gotówkę**.

Składniki są ujęte w grupy o zbliżonej treści ekonomicznej

- Aktywa trwałe (mała płynność, cykl obrotowy powyżej 1 roku)
- Aktywa obrotowe

Analiza Finansowa

Bilans - Aktywa

- Wartości niematerialne i prawne:
 - **koszty zakończonych prac rozwojowych**
wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia
 - **wartość firmy** –
 - różnica między ceną nabycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanej jego części, a niższą od niej wartością rynkową sumy składników majątkowych
 - Podlega amortyzacji
 - uwaga: ujemna wartość firmy** występuje w rozliczeniach międzyokresowych w pasywach
 - **inne** (nabyte prawa majątkowe o okresie użytkowania dłuższym niż rok, np. patenty, licencje, markę, wzory użytkowe)

Analiza Finansowa

Bilans - Aktywa

- Rzeczowe aktywa trwałe
- Należności długoterminowe
- Inwestycje długoterminowe
- Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (odroczone podatki dochodowe, koszty do odpisania w drugim i następujących latach)

Analiza Finansowa

Bilans - Aktywa

- **Zapasy**
- Pytanie o różnicę między produktami a towarami
- **Należności krótkoterminowe**
- - z tytułu dostaw i usług wszystkie oraz pozostałe wymagalne w ciągu 12 miesięcy)
- - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych
- **Inwestycje krótkoterminowe**
- Akcje i udziały jako lokaty,
- Inne papiery wartościowe
- Pożyczki
- Środki pieniężne
- **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

- **Kapitał (fundusz) własny = aktywa netto**
 1. podstawowy (zakładowy, wspólników, akcyjny, udziałowy)
 - Spółka Akcyjna - minimum 100 tys. PLN
 - Spółka z o.o. – minimum 5 tys, PLN
- - należne wpłaty na kapitał podstawowy, lecz nie wniesione (ujemna wartość)
- - udziały (akcje) własne

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

- 2. Kapitał zapasowy tworzy się z:
 - nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną
 - z dopłat akcjonariuszy (wspólników)
 - z zysku netto (8% do 1/3 kap. zakład.

- 3. Kapitał z aktualizacji wyceny
- 4. Pozostałe kapitały rezerwowe
- 5. Zyski i straty

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

Pozostałe kapitały rezerwowe tworzone są z :

- zysków z lat ubiegłych
- wartości nabycia akcji własnych przeznaczonych do sprzedaży
- nadwyżki wartości księgowej nad nominalną papierów wartościowych,
- pożyczek lub zobowiązań zamienionych na akcje

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

Rezerwy na zobowiązania:

- Termin wymagalności lub kwota nie są pewne
- Rezerwy tworzy się na :
 - zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego
 - straty z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków postępowań sądowych
 - zobowiązań wynikających z kodeksu pracy, np. świadczenia emerytalne, nagrody jubileuszowe
 - zobowiązania spowodowane restrukturyzacją

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

Zobowiązania.

- **Zobowiązania długoterminowe**
- 1. Kredyty i pożyczki
- 2. Obligacje, skrypty dłużne
- **Zobowiązania krótkoterminowe:**
- 1. Kredyty i pożyczki
- 2. Obligacje
- 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
- 4. Zaliczki

Analiza Finansowa

Bilans – Pasywa

Rozliczenia międzyokresowe

- Ujemna wartość firmy – występuje gdy cena nabycia aktywów jest niższa od ich wartości godziwej
- Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów – wartość wykonanych lecz niezafakturowanych świadczeń na rzecz przedsiębiorstwa, przykład rezerwa z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi
- Rozliczenia międzyokresowe przychodów:
- Dotacje, subwencje, dopłaty na nabycie środków trwałych (również nieodpłatne), wartość otrzymanych środków na świadczenia, które będą wykonane w przyszłości

Analiza Finansowa

Bilans

- W ramach oceny wskaźników dynamiki rozpatruje się ogólne zmiany sumy, poszczególnych grup, a następnie w ich ramach pozycji bilansowych
- Z analizą dynamiki bilansu powiązana jest analiza jego struktury w obrębie rozpatrywanych aktywów i pasywów. W tym celu oblicza się do ogólnej sumy bilansu wskaźniki struktury stanu poszczególnych wielkości na początek i koniec okresu.

Analiza Finansowa

Bilans – pytania z analizy spółki.

- Aktywa:

- Jak zmieniały się aktywa w stosunku do poprzedniego okresu? Zwiększyły się, czy się zmniejszyły? Jeśli tak, to z jakiego powodu? Były to np. odpisy, czy sprzedaż majątku?

- Zapasy

Co dzieje się z zapasami w kolejnych okresach?

Rosną, czy spadają? Wzrost zapasów może być sygnałem ostrzegawczym, że spółka ma problemy z pozbyciem się towaru.

Analiza Finansowa

Bilans – pytania z analizy spółki.

- Zadłużenie:
 - Czy firma zadłuża się rozsądnie? Czy dług nie jest nadmierny? Stosowanie dźwigni finansowej jest korzystne, bo pozwala wygenerować dodatkowe zyski dla spółki i inwestorów.
- Kapitał własny
 - To inaczej wartość księgową firmy.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Analiza sprawozdań składa się z wielu elementów. Są one dobierana w zależności od potrzeb analityka.
- W wielu przypadkach ma ona określony charakter i układ, który ułatwia zrozumienie sytuacji finansowej jednostki.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Oparte na podstawie bilansu analitycznego obliczenie dynamiki poszczególnych jego składników pozwala na ocenę zmian, jakie dokonały się w aktywach i pasywach w ciągu okresu objętego badaniem.
- Przedmiotem porównania są dane na koniec okresu i początek. Oprócz obliczania wskaźników dynamiki ustala się zazwyczaj odchylenia w wielkościach bezwzględnych.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- W toku oceny wskaźników dynamiki rozpatruje się zmiany ogólnej sumy, poszczególnych grup, a następnie pozycji bilansowych. Tak postępując możemy stwierdzić, w jakiej zależności następują zmiany całości aktywów i pasywów w stosunku do ich elementów składowych.
- W celu obliczenia zmian strukturalnych bilansu, oblicza się w stosunku do ogólnej sumy bilansu wskaźniki struktury stanu poszczególnych wielkości na początek i koniec okresu oraz ich odchylenia dodatnie i ujemne.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- W normalnych warunkach rozwoju firmy uznaje się tendencję rosnącą rzeczowych i finansowych aktywów trwałych w połączeniu ze składnikami działalności inwestycyjnej, stabilizację lub niewielkie zmniejszenie zapasów i należności oraz tendencję malejącą pozostałych składników majątku obrotowego. Pობodnie przy pasywach wskazana jest tendencja rosnąca kapitałów własnych, malejąca kapitałów obcych.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

Podobny charakter ma wzrost stosunku kapitałów własnych do obcych, co świadczy o rozszerzaniu się kapitałów własnych i/lub malejącego długu.

W analizie pionowej aktywów, obejmującej nie całość, lecz wybrane ich elementy, wyróżnić można analizę struktury majątku trwałego i obrotowego oraz ich poszczególnych elementów.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

Ważne wskaźniki udziałów:

Rzeczowy majątek trwały / całość Aktywów

Zapasy / majątek obrotowy

Struktura zapasów

Struktura należności

Struktura środków trwałych

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Analiza pozioma

W takiej analizie występują z reguły 2 wskaźniki:

1. **Wskaźnik zastosowania kapitału własnego** =
kapitał własny / majątek trwały

(w jakim stopniu KW finansuje MT)

1. **Wskaźnika zastosowania kapitału obcego** =
kapitał obcy / majątek obrotowy

(w jakim stopniu MO finansowany jest z długu)

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Analiza pozioma

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

Ogólnym wskaźnikiem charakteryzującym aktywa jest relacja majątku trwałego do obrotowego, która powinna wykazywać tendencję rosnącą, świadczącą o umacnianiu się zdolności produkcyjnych przedsiębiorstwa.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Nie jest wyłącznie oparta na wskaźnikach finansowych, a powinna być poprzedzona przez wstępną analizę sprawozdania finansowego.
- Bilans badany w pierwszej kolejności jest bardzo istotnym elementem sprawozdania finansowego.
- Na jego podstawie określa się sytuację majątkowo-kapitałową badanego podmiotu.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- Analiza bilansu złożona jest z dwóch etapów:
 - 1) Analiza Pozioma (analiza horyzontalna lub wskaźnik dynamiki) polega na badaniu przyrostów wartości poszczególnych elementów bilansu w czasie
 - 2) Analiza pozioma (badanie struktury lub analiza wertykalna) polega na badaniu udziału wartości poszczególnych elementów bilansu w sumie bilansowej, dla każdego analizowanego okresu.

Analiza Finansowa

Czym jest analiza finansowa bilansu?

- W literaturze przedmiotu wyróżnia się także trzeci rodzaj analizy bilansowej, tzn. analizę pionowo-poziomą (tzw. analiza mieszana).
- Najczęściej składa się z wyznaczania i analizy wskaźników finansowych, które dotyczą zaciągniętego długu badanego podmiotu.

Analiza Finansowa

BILANS

W przypadku wstępnej analizy najtrudniejsza jest synteza, a wyniki analizy pionowej i poziomej interpretowane są łącznie. Wnioski płynące z analizy nie powinny być oderwane od realiów rynkowych, branżowych czy koniunkturalnych.

Analiza Finansowa

BILANS

Analiza pozioma /horyzontalna/.

Bada dynamikę, czyli procentową zmianę wartości poszczególnych elementów bilansu w czasie.

Zmiany w dynamice poszczególnych pozycji aktywów i pasywów mogą być odzwierciedlone w zmianie struktury kapitałowej oraz majątkowej podmiotu. **Zmiany oblicza się prostymi metodami statystycznymi, czyli miarą dynamiki.**

Analiza Finansowa

BILANS

Analiza pozioma /horyzontalna/.

Bada dynamikę, czyli procentową zmianę wartości poszczególnych elementów bilansu w czasie.

Zmiany w dynamice poszczególnych pozycji aktywów i pasywów mogą być odzwierciedlone w zmianie struktury kapitałowej oraz majątkowej podmiotu. **Zmiany oblicza się prostymi metodami statystycznymi, czyli miarą dynamiki.**

Analiza Finansowa

BILANS

Analiza pozioma /horyzontalna/.

Bada dynamikę, czyli procentową zmianę wartości poszczególnych elementów bilansu w czasie.

Zmiany w dynamice poszczególnych pozycji aktywów i pasywów mogą być odzwierciedlone w zmianie struktury kapitałowej oraz majątkowej podmiotu. **Zmiany oblicza się prostymi metodami statystycznymi, czyli miarą dynamiki.**

Analiza Finansowa

Złota i srebrna reguła bilansowa

- Złota – aktywa trwałe są w całości finansowane przez kapitał własny, a aktywa obrotowe są finansowane przez zobowiązania długo- i krótkoterminowe
- Srebrna – aktywa trwałe są finansowane przez kapitał stały, czyli kapitał własny i zobowiązania długoterminowe

Analiza Finansowa

ĆWICZENIE 1

Spółka A

1. Uporządkowanie bilansu 1,2,3 rok
2. Obliczanie przyrostów
3. Obliczanie dynamiki
4. Złota reguła
5. Srebrna reguła
6. Wnioski

Analiza Finansowa

ĆWICZENIE 2:

Spółka B

Analiza horyzontalna bilansu – badanie dynamiki

Analiza wertykalna bilansu – badanie struktury