

Deloitte.



Finance 4 Legal
Sprawozdania finansowe - jak i z czym to się je?

Warszawa, 4 października 2018 r.

Finance 4 Legal – Prelegenci

Poznajmy się



Adam Markiewicz
Director
Forensic

Email:
admarkiewicz@deloittece.com
Tel.: +48 725 775 725



Olga Kalicińska, CFA
Manager
Forensic

Email:
okalicinska@deloittece.com
Tel.: +48 882 095 712



Piotr Domański, CFA
Manager
Valuation and Modelling

Email:
pdomanski@deloittece.com
Tel.: +48 600 984 870



Szymon Pankowski
Manager
Corporate Finance

Email:
spankowski@deloittece.com
Tel.: +48 539 971 292

Sprawozdanie finansowe od strony formalnej

Krótki przewodnik po przepisach i standardach rachunkowych

Uwaga!

SF przedstawia jedynie dane historyczne podmiotu i to zwykle dość odległe ze względu na okres potrzebny do przygotowania go, a następnie zatwierdzenia



Sprawozdanie finansowe od strony praktycznej

Do jakich celów służą prawnikom sprawozdania finansowe?



Trzy filary sprawozdania finansowego

Rachunek zysków i strat – bilans - rachunek przepływów pieniężnych

Uwaga!

UoR podaje szczegółowy wzór SF, z kolei MSSF nie zawiera takich wytycznych, więc mogą występować różnice prezentacyjne pomiędzy standardami

Rachunek zysków i strat*

Podsumowuje **przychody i koszty w okresie sprawozdawczym** oraz ukazuje zdolność przedsiębiorstwa do generowania **zysków**

Uwaga!

W Polsce, obowiązek sporządzania rachunku przepływów pieniężnych mają tylko jednostki podlegające badaniu sprawozdania finansowego

Bilans**

Opisuje majątek (**aktywa**) przedsiębiorstwa oraz sposób ich sfinansowania (**pasywa**) na dzień bilansowy

Rachunek przepływów pieniężnych***

Podsumowuje **przepływ środków pieniężnych** w przedsiębiorstwie w okresie sprawozdawczym

*Wg MSSF - „Sprawozdanie z sytuacji finansowej”

**Wg MSSF - „Sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów”

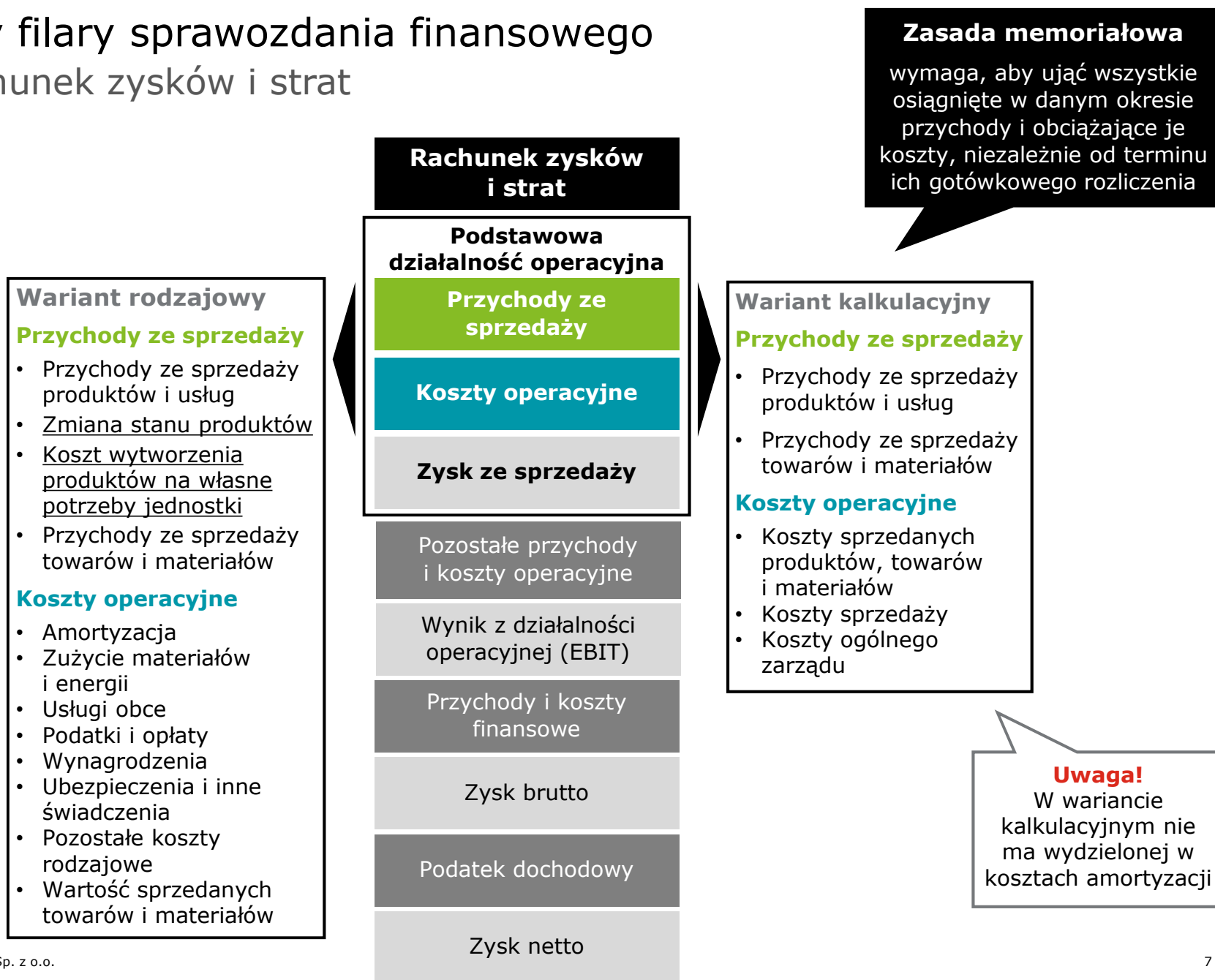
***Wg MSSF - „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”

Trzy filary sprawozdania finansowego ...i inne przydatne źródła towarzyszące



Trzy filary sprawozdania finansowego

Rachunek zysków i strat



Trzy filary sprawozdania finansowego

Rachunek zysków i strat

Zasada memoriałowa

wymaga, aby ująć wszystkie osiągnięte w danym okresie przychody i obciążające je koszty, niezależnie od terminu ich gotówkowego rozliczenia

Dlaczego trzeba być czujnym przy analizie tych operacji?

Pozostała działalność operacyjna

- ✓ Operacje księgowe, ale niegotówkowe
- ✓ Operacje jednorazowe
- ✓ Zdarzenia losowe

Rentowność na poziomie zysku netto... czy można jej wierzyć?

Rachunek zysków i strat	
Przychody ze sprzedaży	
Koszty operacyjne	
Zysk ze sprzedaży	
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	
Przychody i koszty finansowe	
Zysk brutto	
Podatek dochodowy	
Zysk netto	

EBITDA =

EBIT + Amortyzacja

Działalność finansowa

- Dywidendy i udziały w zyskach
- Prowizje i odsetki (kredytowe, budżetowe, itp.)
- Różnice kursowe
- Aktualizacja wartości lub wynik ze sprzedaży aktywów finansowych

Trzy filary sprawozdania finansowego

Bilans

Aktywa

to kontrolowane przez jednostkę zasoby majątkowe, które spowodują w przyszłości przyływ korzyści ekonomicznych

Zasada kosztu historycznego

Aktywa generalnie wykazuje się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, rzadko według ich bieżącej wartości

Bilans

Majątek jednostki (aktywa)

Aktywa trwałe

Aktywa obrotowe

Źródła finansowania majątku (pasywa)

Kapitał własny

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Kapitał własny

to udział własny właścicieli w przedsiębiorstwie, który wykazuje się co do zasady według wartości księgowej

Zobowiązania

do wykonania świadczeń o określonej wartości w przyszłości przy wykorzystaniu aktywów jednostki wykazuje się co do zasady w kwocie wymagającej zapłaty

Trzy filary sprawozdania finansowego

Bilans

Aktywa trwałe

obejmują m.in. licencje, koncesje, nieruchomości, maszyny, udziały/akcje w innych spółkach

Aktywa obrotowe

przeznaczone są do zużycia lub zbycia, są wymagalne lub płatne w ciągu kolejnych 12 miesięcy po dniu bilansowym



Bilans

Majątek jednostki (aktywa)

Źródła finansowania majątku (pasywa)



Trzy filary sprawozdania finansowego

Bilans



Kapitał własny

to efektywnie bezkosztowe źródło finansowania z punktu widzenia finansów jednostki, jednak najbardziej kosztowne dla jej właścicieli

Rezerwy

to szczególny rodzaj zobowiązań, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne

Trzy filary sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych

RPP ma na celu pokazanie kierunku wpływów i wydatków gotówkowych w oparciu o zestawienie księgowąń podlegających zasadzie memoriałowej

Uwaga!
RPP można sporządzić **metodą pośrednią** lub bezpośrednią



Zysk netto

Korekty do zysku

- Amortyzacja
- Wynik z różnic kursowych
- Odsetki i udziały w zyskach
- Wynik z działalności inwestycyjnej
- Zmiana stanu KON
 - Zmiana stanu innych niefinansowych aktywów i pasywów

Rachunek przepływów pieniężnych

Przepływy z działalności operacyjnej

Przepływy z działalności inwestycyjnej

Przepływy z działalności finansowej

Środki pieniężne na dzień bilansowy

- ⊕ Sprzedaż aktywów
- ⊕ Dywidendy i udziały w zyskach
- ⊕ Spłata udzielonych pożyczek
- ⊖ Wydatki inwestycyjne

- Dopłaty do kapitału /emisja papierów wartościowych (akcji, obligacji) ⊕
- Zaciągnięcie kredytów / pożyczek ⊕
- Spłata zadłużenia i odsetek, w tym z tytułu leasingu finansowego ⊖
- Wypłaty na rzecz właścicieli, w tym dywidendy ⊖

Trzy filary sprawozdania finansowego

Rachunek przepływów pieniężnych

RPP pozwala na ocenę zdolności przedsiębiorstwa do generowania wpływów gotówkowych i racjonalnego ich wydatkowania

Przykłady sytuacji w przedsiębiorstwie	Działalność operacyjna	Działalność inwestycyjna	Działalność finansowa
Sytuacja typowa dla prawidłowo rozwijającego się przedsiębiorstwa	⊕	⊖	⊕
Przedsiębiorstwo gromadzi środki pieniężne - możliwe że na przyszłe inwestycje	⊕	⊕	⊕
Przedsiębiorstwo ma wysoką rentowność a zyski przeznaczają się na rozwój i spłatę zobowiązań	⊕	⊖	⊖
Sytuacja często spotykana w trakcie działań restrukturyzacyjnych	⊕	⊕	⊖
Sytuacja może sugerować przejściowe trudności jednostki	⊖	⊕	⊕
Sytuacja typowa dla młodych, dopiero rozwijających się przedsiębiorstw, które jeszcze nie osiągnęły rentowności i dużo inwestują	⊖	⊖	⊕
Niedobory gotówkowe przedsiębiorstwa są pokrywane ze sprzedaży aktywów, co może to oznaczać zbliżające się bankructwo	⊖	⊕	⊖

„+” - dodatnie przepływy; „-” - ujemne przepływy

Trzy filary sprawozdania finansowego

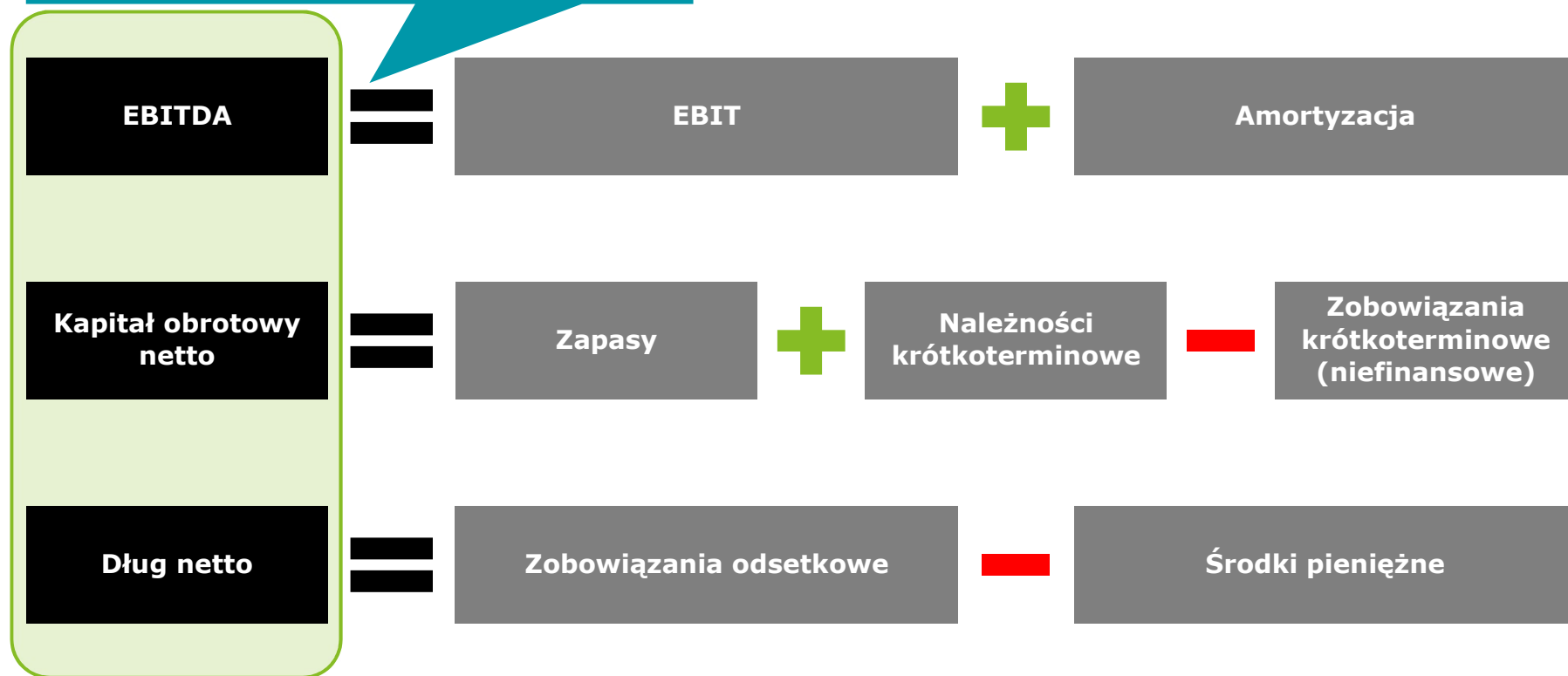
Kiedy koszt nie jest wydatkiem, a przychód wpływem gotówki...

Przykładowe operacje gospodarcze	Odzwierciedlone w RZiS	Wpływ / wydatek (gotówki)	Rodzaj operacji
Amortyzacja	✓	✗	Koszt
Zakup aktywów	✗	✓	Wydatek
Wypłata dywidendy	✗	✓	Wydatek
Otrzymanie dywidendy	✓	✓	Przychód + wpływ

Sprawozdanie finansowe a umowa nabycia udziałów (SPA)

Implikacja odczytu sprawozdań finansowych dla SPA

Podstawowe odniesienie do wartości transakcji – „mnożnik” zysku
Specyficzne formuły rozliczeń cenowych (np. earn-out)



Sprawozdanie finansowe a umowa nabycia udziałów (SPA)

Implikacja odczytu sprawozdań finansowych dla SPA

Normalny („znormalizowany”) poziom kapitału dla danej działalności
Właściwy poziom kapitału obrotowego opisany w SPA chroni interesy sprzedającego (lub Zarządu) oraz nabywcy



Sprawozdanie finansowe a umowa nabycia udziałów (SPA)

Implikacja odczytu sprawozdań finansowych dla SPA

Bezpośrednio wpływa na wartość transakcji pozostającej sprzedającemu
Różnicuje kwotę transakcji wynikającą z mnożnika wobec ostatecznego rozliczenia ze sprzedającym



Trzy filary sprawozdania finansowego

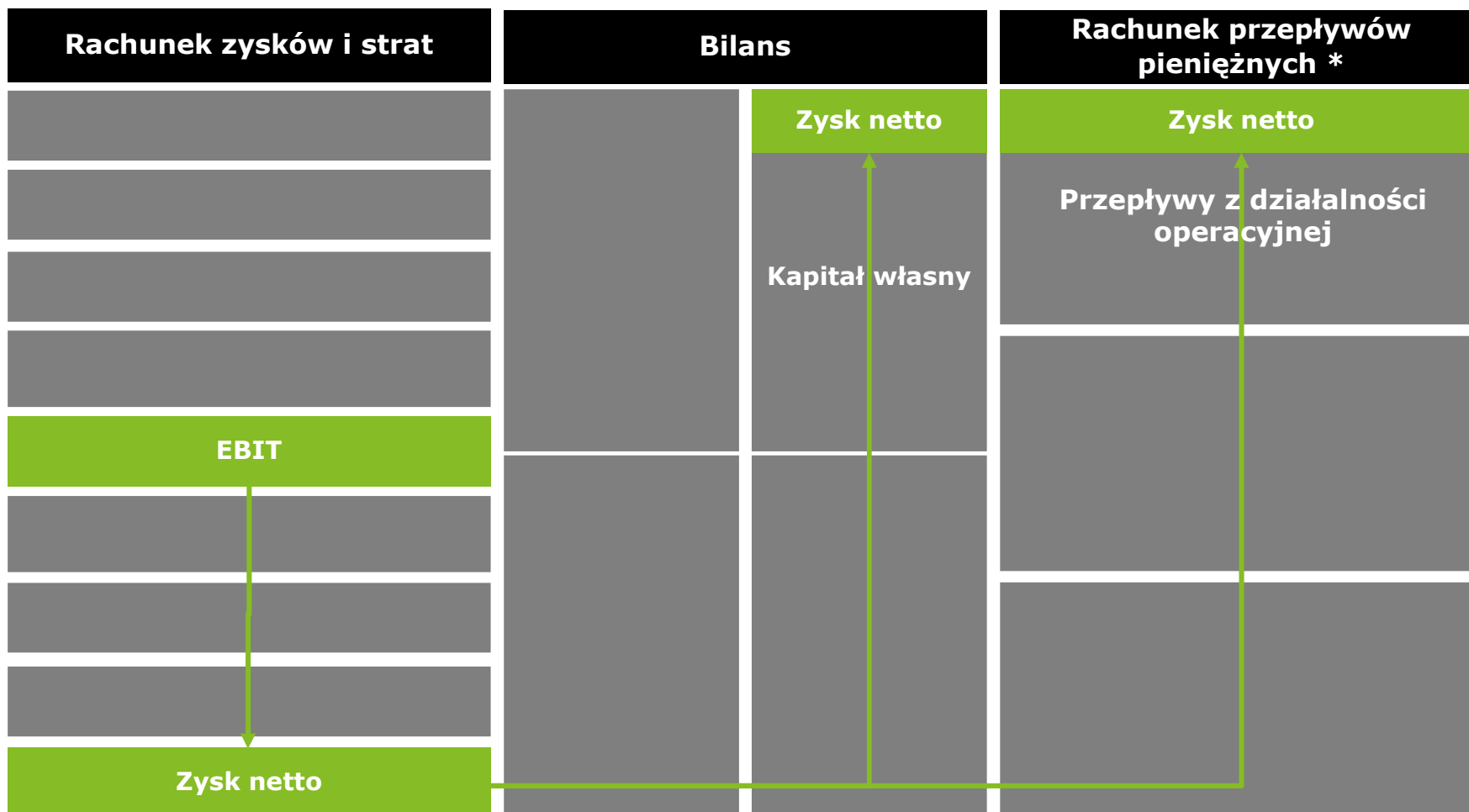
Jak się po nich poruszać...

EBITDA = EBIT + Amortyzacja

	Rachunek zysków i strat	Bilans		Rachunek przepływów pieniężnych
EBITDA	Przychody ze sprzedaży	Aktywa trwałe	Kapitał własny	Przepływy z działalności operacyjnej
	Koszty operacyjne			
	Zysk ze sprzedaży			
	Pozostała działalność operacyjna			
	EBIT	Aktywa obrotowe	Zobowiązania i rezerwy	Przepływy z działalności inwestycyjnej
	Działalność finansowa			
	Zysk brutto			
	Podatek dochodowy			
Zysk netto			Przepływy z działalności finansowej	

Trzy filary sprawozdania finansowego

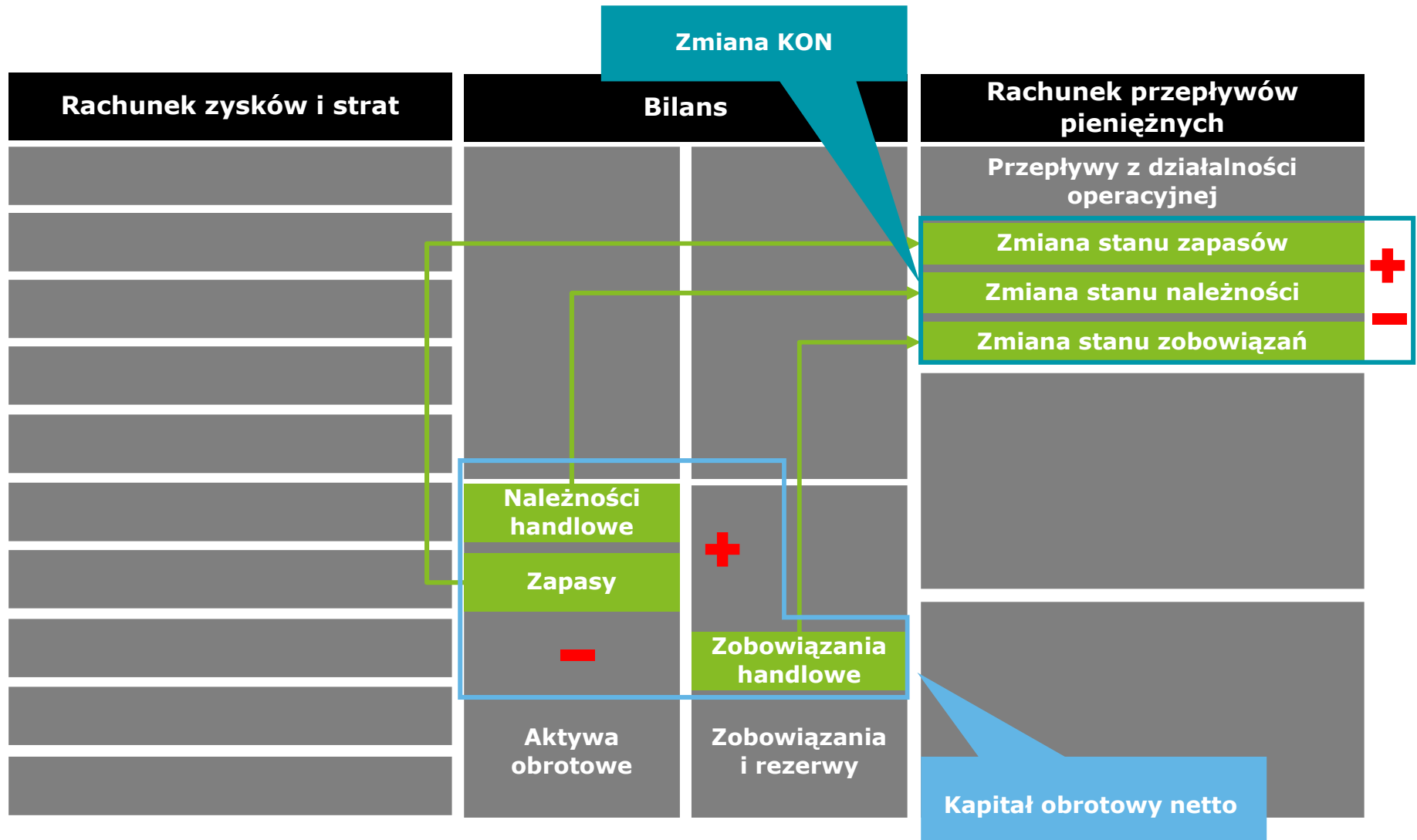
Zysk netto - element widoczny w każdym z filarów sprawozdania



* Układ pośredni

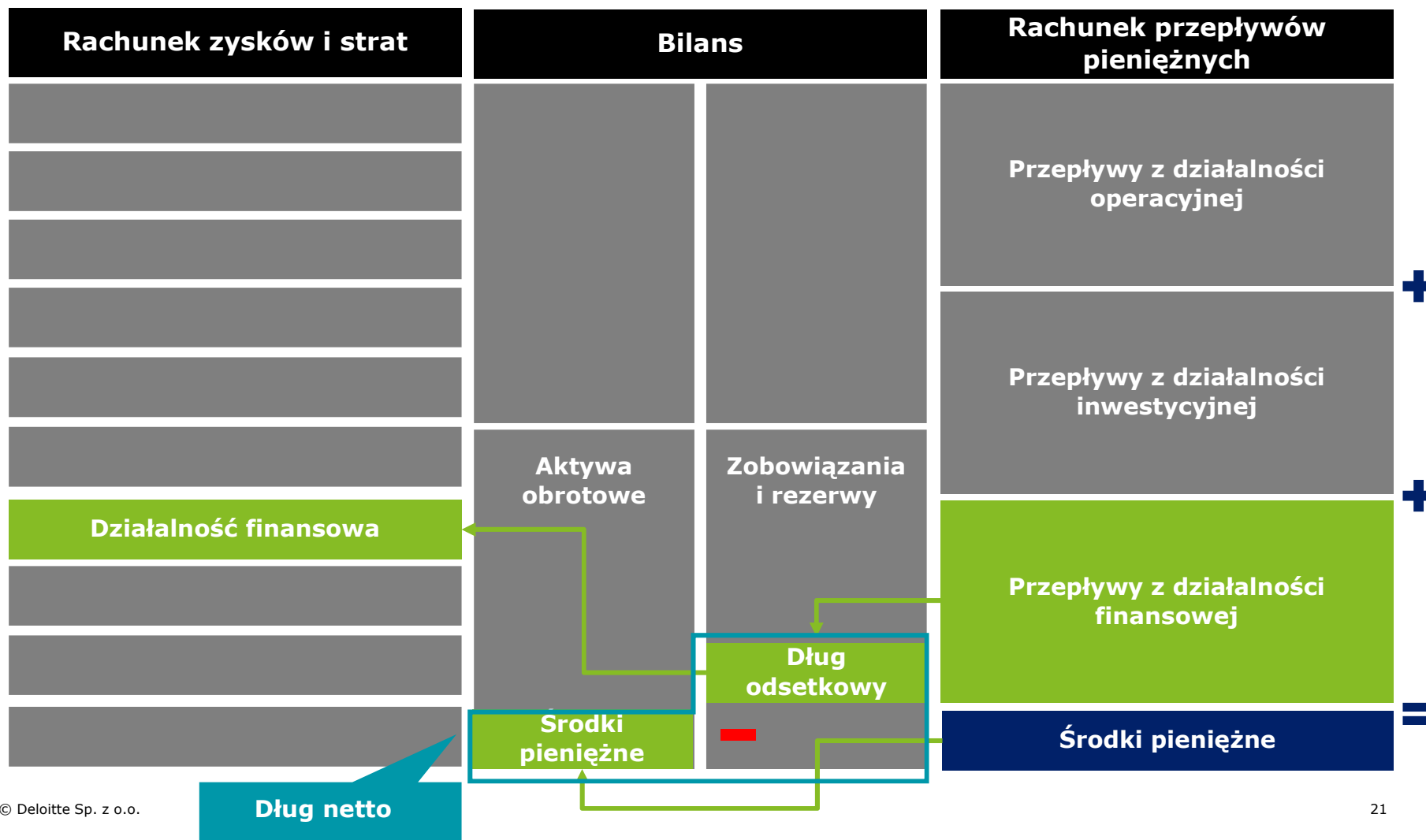
Trzy filary sprawozdania finansowego

Kapitał obrotowy netto jako sposób przejścia z ujęcia memoriałowego na kasowe



Trzy filary sprawozdania finansowego

Dług netto jako różnica pomiędzy zobowiązaniami odsetkowymi i środkami pieniężnymi



Czy sprawozdania finansowe pokazują rzeczywistą wartość przedsiębiorstwa?

Wartość księgowa	Wartość rynkowa	
	Nadwyżka wartości rynkowej nad księgową	Przeszacowanie wartości
Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	+ Kalkulacja wartości rynkowej m.in. maszyn, budynków, środków transportu
Inwestycje długoterminowe	Inwestycje długoterminowe	+ Oszacowanie rynkowej wartości np. udziałów w spółkach zależnych
Zapasy	Zapasy	+ Oszacowanie wartości możliwej do uzyskania w wyniku sprzedaży zapasów -
Należności krótkoterminowe	Należności krótkoterminowe	- Przeszacowanie poziomu należności w wyniku ograniczonej odzyskiwalności
Środki pieniężne	Środki pieniężne	

Czy sprawozdania finansowe pokazują rzeczywistą wartość przedsiębiorstwa?

Wartość księgowa	Wartość rynkowa	
	Nadwyżka wartości rynkowej nad księgową	Ujawnienie nowych pozycji
Rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe	 Wartość aktywów nieuwjętych w bilansie, w tym: <ul style="list-style-type: none">• znak towarowy wytworzony przez spółkę,• oprogramowanie informatyczne opracowane przez spółkę.
Inwestycje długoterminowe	Inwestycje długoterminowe	
Zapasy	Zapasy	
Należności krótkoterminowe	Należności krótkoterminowe	
Środki pieniężne	Środki pieniężne	

Sprawozdanie finansowe – jednostkowe vs. skonsolidowane

Kiedy jednostka konsoliduje swoje inwestycje...



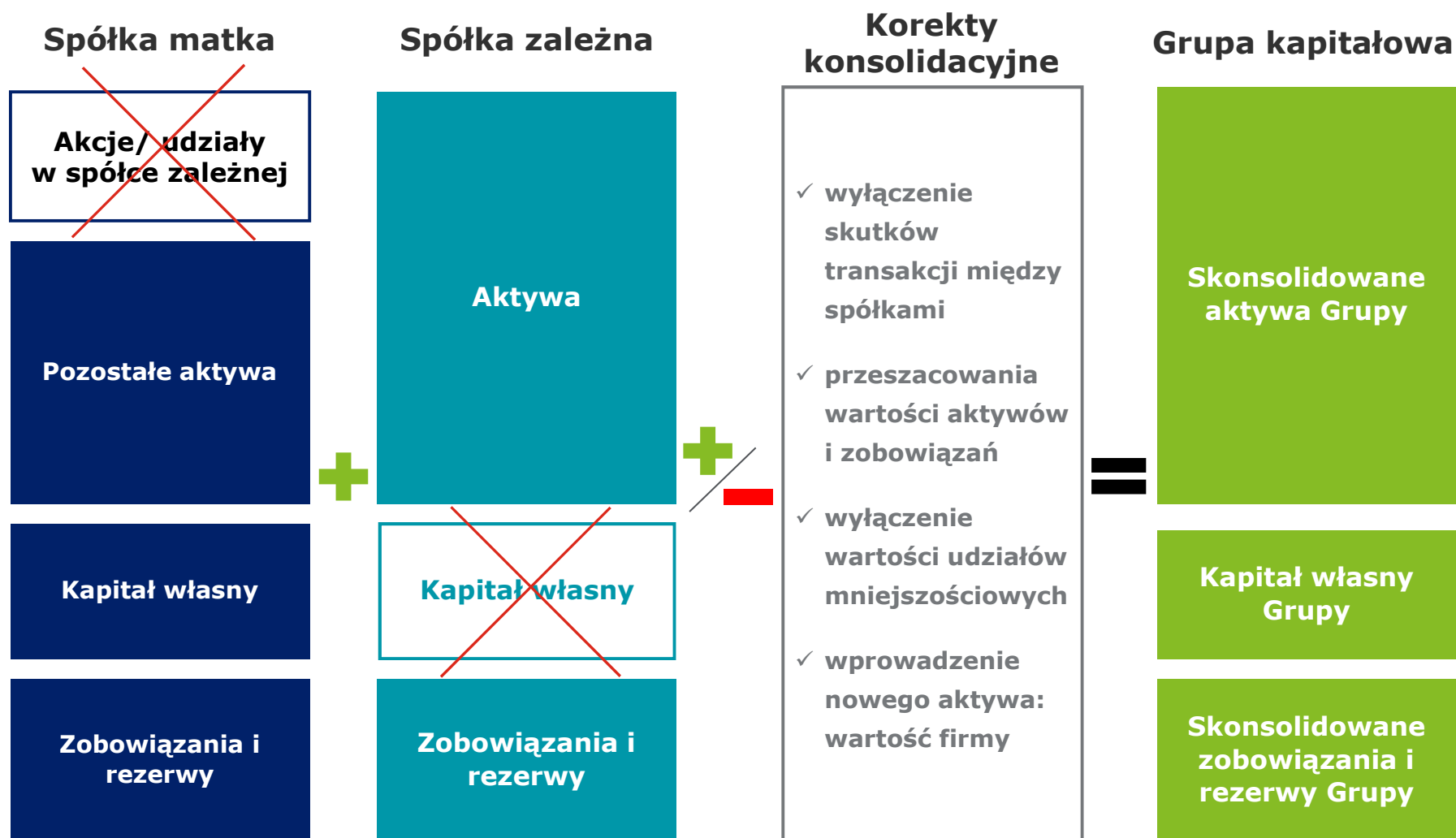
Sprawozdanie finansowe – jednostkowe vs. skonsolidowane

Przykłady typowych zastosowań dwóch rodzajów sprawozdań...

Zakres analizy	Jednostkowe SF	Skonsolidowane SF
Wycena	✓	✓
Centrum kosztów/ zysków	✓	✓
Upadłość	✓	
Dywidenda	✓	✓
Opodatkowanie	✓	

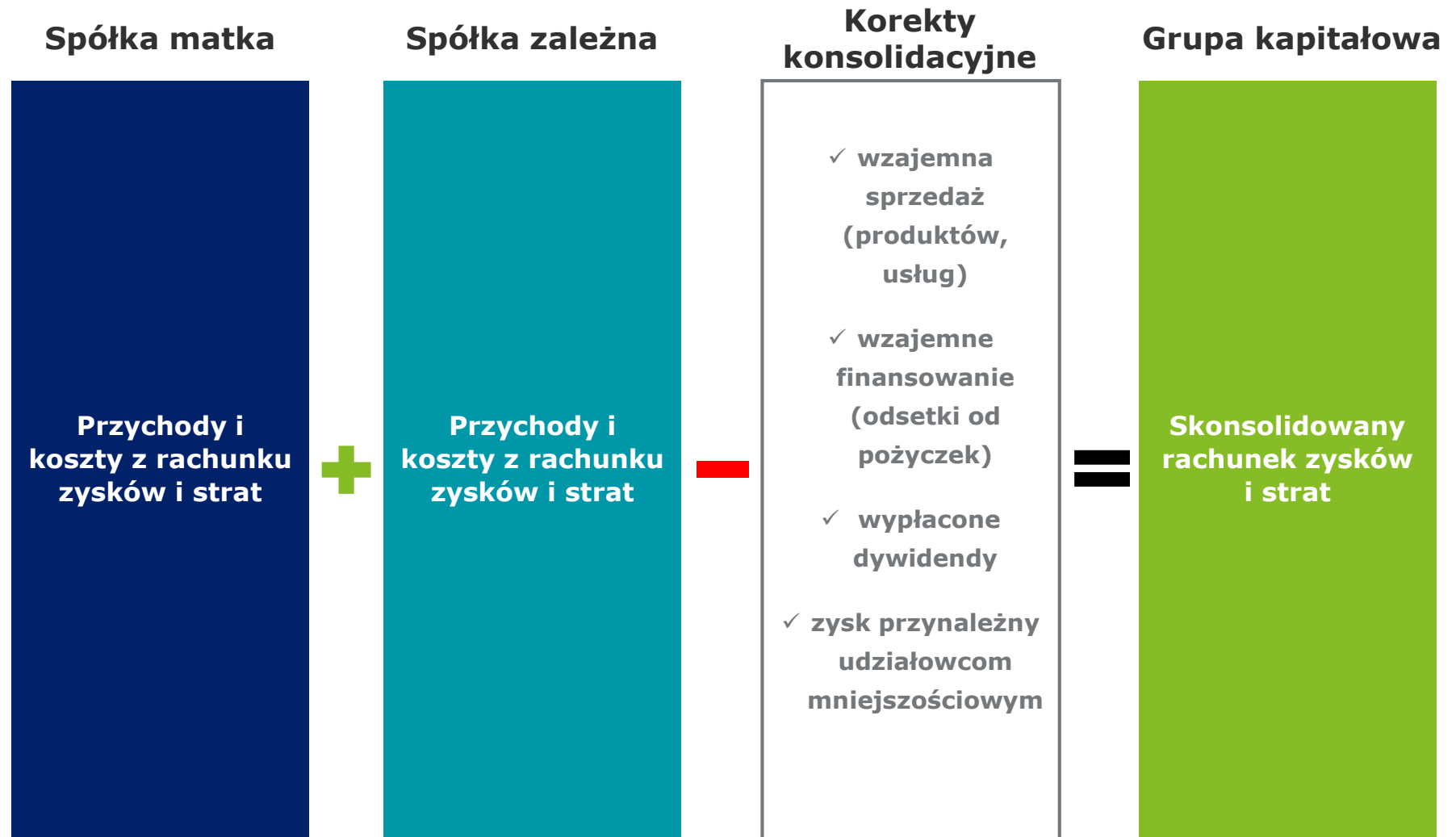
Sprawozdanie finansowe – jednostkowe vs. skonsolidowane

Metoda konsolidacji pełnej w pigułce - bilans



Sprawozdanie finansowe – jednostkowe vs. skonsolidowane

Metoda konsolidacji pełnej w pigułce – rachunek zysków i strat



Dziękujemy za uwagę!
Prosimy o pytania.