

Analiza sytuacji TIM SA w oparciu o wybrane wskaźniki finansowe wg stanu na 30.09.2012 r.

SPIS TREŚCI

I.	WSTĘP	3
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE	4
II.1.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
II.2.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	5
II.3.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE	5
III.	WSKAŹNIKI FINANSOWE.....	6
III.1.	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚĆ FINANSOWEJ	6
III.2.	WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI	7
IV.	ANALIZA DYSKRYMINACYJNA	8
IV.1.	MODEL FULMERA	8
IV.2.	MODEL HAMROLA, CZAJKI I PIECHOCKIEGO	8
V.	KONKLUZJE	9

I. WSTĘP

Celem niniejszego opracowania jest prezentacja i syntetyczna ocena sytuacji finansowej Spółki TIM SA (dalej: Spółka) głównie w kontekście jej zdolności do terminowej obsługi zobowiązań. Do oceny tej wykorzystano podstawowe wskaźniki finansowe należące do grup:

- a) wskaźników płynności finansowej,
- b) wskaźników struktury finansowania działalności.

W końcowej części opracowania zamieszczono wyniki analizy dyskryminacyjnej przeprowadzonej wg dwóch wybranych modeli:

- a) modelu Fulmera,
- b) modelu Hamroła, Czajki i Piechockiego.

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Zarządu TIM SA. Zaprezentowane dane finansowe, będące podstawą wyliczeń wartości prezentowanych wskaźników finansowych, pochodzą z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30 września 2012 roku i nie zostały poddane badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Nie wydajemy żadnych zapewnień odnośnie rzetelności, poprawności i jasności tych danych finansowych.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

II.1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Aktywa	30.09.2012		31.12.2011		Dynamika 2011/2012
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	121 165,0	45,7%	117 568,5	41,9%	3,1%
1. Wartości niematerialne i prawne	10 327,0	3,9%	10 158,9	3,6%	1,7%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	78 617,0	29,7%	80 011,0	28,5%	-1,7%
3. Należności długoterminowe	87,0	0,0%	144,5	0,1%	-39,8%
4. Inwestycje długoterminowe	29 829,0	11,3%	25 115,5	9,0%	18,8%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 305,0	0,9%	2 138,6	0,8%	7,8%
B. AKTYWA OBROTOWE	143 867,0	54,3%	162 914,0	58,1%	-11,7%
1. Zapasy	38 875,0	14,7%	41 985,4	15,0%	-7,4%
2. Należności krótkoterminowe	75 006,0	28,3%	99 627,2	35,5%	-24,7%
3. Inwestycje krótkoterminowe	29 377,0	11,1%	20 875,1	7,4%	40,7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	609,0	0,2%	426,3	0,2%	42,8%
Aktywa razem :	265 032,0	100,0%	280 482,5	100,0%	-5,5%

Pasywa	30.09.2012		31.12.2011		Dynamika 2011/2012
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	193 213,0	72,9%	205 130,4	73,1%	-5,8%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	22 199,0	8,4%	21 790,0	7,8%	1,9%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	93 037,0	35,1%	93 037,2	33,2%	0,0%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	76 985,0	29,0%	76 762,0	27,4%	0,3%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	992,0	0,4%	13 541,2	4,8%	-92,7%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	71 819,0	27,1%	75 352,1	26,9%	-4,7%
1. Rezerwy na zobowiązania	3 817,0	1,4%	4 491,5	1,6%	-15,0%
2. Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	67 971,0	25,6%	70 859,6	25,3%	-4,1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	31,0	0,0%	1,0	0,0%	3001,0%
Pasywa razem :	265 032,0	100,0%	280 482,5	100,0%	-5,5%

II.2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.09.2012	
	tys. zł	struktura (%)
1. Przychody netto ze sprzedaży	239 895,0	100,0%
2. Koszty działalności operacyjnej	240 981,0	100,5%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 086,0	-0,5%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 624,0	1,1%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 497,0	0,6%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	41,0	0,0%
7. Przychody finansowe	1 301,0	0,5%
8. Koszty finansowe	101,0	0,0%
- w tym odsetki	19,0	0,0%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 241,0	0,5%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0,0	0,0%
- straty nadzwyczajne	0,0	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	1 241,0	0,5%
12. Podatek dochodowy	249,0	0,1%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0,0	0,0%
14. Zysk / Strata netto	992,0	0,4%

II.3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH - UPROSZCZONE

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.09.2012	
	tys. zł	struktura (%)
1. Wynik finansowy	992,0	100,0%
2. Korekty razem	30 595,0	3084,2%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	31 587,0	3184,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	22 700,0	2288,3%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-10 700,0	-1078,6%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	12 000,0	1209,7%
7. Wpływy z działalności finansowej	409,0	41,2%
8. Wydatki na działalności finansowej	-15 092,0	-1521,4%
9. Przepływy z działalności finansowej	-14 683,0	-1480,1%
10. Przepływy pieniężne netto razem	28 904,0	2913,7%

III. WSKAŹNIKI FINANSOWE

Analiza wskaźnikowa pozwala zanalizować relacje różnych parametrów finansowych jednostki. Przedstawiony niżej benchmark został ustalony na podstawie wieloletnich doświadczeń HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

III.1. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚĆ FINANSOWEJ

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	30.09.2012
Płynność bieżąca	$\frac{\text{(Zapasy + należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)}}{\text{(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)}}$	1,4-2,0	2,11
Płynność szybka	$\frac{\text{(Należności krótkoterminowe + środki pieniężne + rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe)}}{\text{(Zobowiązania krótkoterminowe + rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki)}}$	0,8-1,0	1,54
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$\frac{\text{(Należności z tytułu dostaw i usług)}}{\text{(Zobowiązania z tytułu dostaw i usług)}}$	>1,0	1,14
Kapitał pracujący	$\frac{\text{Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne}}{\text{Suma bilansowa}}$	max	75 865,0
Udział kapitału pracującego w aktywach	$\frac{\text{(Majątek obrotowy - zobowiązania krótkoterminowe - rozliczenia międzyokresowe pasywne)}}{\text{Suma bilansowa}}$	max	28,6%

Analiza płynności TIM S.A. wg stanu na dzień 30 września 2012 roku wskazuje na niewielką nadpłynność Spółki. Wartość wskaźnika płynności bieżącej nieznacznie przekroczyła zalecany przedział, natomiast wartość wskaźnika płynności szybkiej wyraźnie przekroczyła górną granicę zalecanego przedziału. Powyższe wskazuje na prowadzenie bezpiecznej polityki płynnościowej oraz bardzo dobrą zdolność Spółki do terminowej spłaty zobowiązań. Pozytywnie należy ocenić fakt, że należności handlowe spółki przewyższają jej zobowiązania handlowe.

III.2. WSKAŹNIKI FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	30.09.2012
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	72,9%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	269,0%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	161,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	74,0%

Spółka TIM SA prowadzi bezpieczną politykę finansowania swej działalności, gdyż 72,9% pasywów stanowi kapitał własny. Ze względu na tak duży udział kapitału własnego źródła finansowania Spółki można uznać za trwałe. Wartość kapitałów własnych niemal trzykrotnie przewyższa zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Spółki, co świadczy o jej dużej wiarygodności dla wierzycieli. Aktywa długoterminowe są w całości pokryte długoterminowymi pasywami, co świadczy o stabilności sytuacji finansowej Spółki.

IV. ANALIZA Dyskryminacyjna

Analiza dyskryminacyjna służy syntetycznej ocenie sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, a w szczególności ryzyka bankructwa na podstawie zestawu wskaźników, których wartości są zważone i zsumowane w jeden syntetyczny wskaźnik. Dobór i wagi wskaźników ustalane są przez autorów modeli dyskryminacyjnych na podstawie badań statystycznych.

IV.1. MODEL FULMERA

$$Z_F = 5,528 \cdot X_1 + 0,212 \cdot X_2 + 0,07 \cdot X_3 + 1,27 \cdot X_4 - 0,12 \cdot X_5 + 2,335 \cdot X_6 + 0,575 \cdot X_7 + 1,083 \cdot X_8 + 0,894 \cdot X_9 - 6,075$$

gdzie:

X1 – (Zysk zatrzymany)/(Majątek ogółem)

X2 – (Przychody)/(Majątek ogółem)

X3 – (Zysk przed opodatkowaniem)/(Kapitały własne)

X4 – (Przepływy pieniężne)/(Zobowiązania ogółem)

X5 – (Zobowiązania ogółem)/(Majątek ogółem)

X6 – (Zobowiązania bieżące)/(Majątek ogółem)

X7 – logarytm dziesiętny[Aktywa materialne]

X8 – (Kapitał obrotowy)/(Zobowiązania ogółem)

X9 – logarytm dziesiętny [(Zysk przed opodatkowaniem i zapłaceniem odsetek (EBIT))/(odsetki)]

$Z_F > 0,00$ – brak zagrożenia bankructwem

$Z_F < 0,00$ – zagrożenie bankructwem

$$Z_F = 3,93$$

Wartość wskaźnika z modelu Fulmera potwierdza bezpieczną sytuację finansową Spółki (wartość istotnie wyższa od granicy zagrożenia) i wskazuje na brak zagrożeń wynikających z jej obecnej sytuacji finansowej. Wskaźnik potwierdza wnioski wypływające z analizy wskaźników płynności i wskaźników struktury finansowania działalności.

IV.2. MODEL HAMROLA, CZAJKI I PIECHOCKIEGO

$$Z_{HCP} = -2,368 + 3,562 \cdot X_1 + 1,588 \cdot X_2 + 4,288 \cdot X_3 + 6,719 \cdot X_4$$

gdzie:

X1 – (Wynik netto)/(Majątek ogółem)

X2 – (Majątek obrotowy – Zapasy)/(Zobowiązania krótkoterminowe)

X3 – (Kapitał stały)/(Majątek całkowity)

X4 – (Wynik finansowy ze sprzedaży)/(Przychody netto ze sprzedaży)

$Z_A > 0,00$ – brak zagrożenia bankructwem

$Z_A < 0,00$ – zagrożenie bankructwem

$$Z_{HCP} = 3,24$$

Również według modelu Hamrola, Czajki i Piechockiego sytuacja finansowa Spółki nie wskazuje na ryzyko bankructwa. Model ten przypisuje szczególnie dużą wagę udziałowi kapitału stałego w strukturze finansowania przedsiębiorstwa, co w związku z ponad 70%-owym udziałem kapitałów własnych przełożyło się na wysoką wartość wskaźnika sytuacji przedsiębiorstwa.

V. KONKLUZJE

Zaprezentowane powyżej wartości wskaźników finansowych uprawniają do wniosku, że sytuacja płatnicza Spółki TIM SA na dzień 30 września 2012 roku była dobra. Spółka posiada wysoką zdolność terminowej obsługi swych zobowiązań. Struktura źródeł finansowania wskazuje na duże bezpieczeństwo i stabilizację sytuacji finansowej Spółki. Brak zagrożeń dla sytuacji Spółki potwierdzają również zaprezentowane wskaźniki analizy dyskryminacyjnej, uznawane za system wczesnego ostrzegania oparte na kompleksowej ocenie kondycji finansowej podmiotu.

Maciej Czapiewski

Biegły Rewident
wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326
Prezes Zarządu HLB M2 Audyt Sp. z o.o.
Ul. Rakowiecka 41/27, 02-521 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych,
wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania
pod numerem 3149.

Warszawa, dnia 20 listopada 2012 roku