SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Финансовая отчетность по МСФО - часть 5

Содержание

1. Свободный денежный поток
2. Оценочное суждение результатов отчетности
3. Построение ОДДС прямым методом

Свободный денежный поток

В своем большинстве **свободный денежный поток** выражен как разница между операционным потоком и инвестиционным вне зависимости от того, какую форму вы используете. Соответственно, если даже вы будете смотреть какие-то компании, которые имеют отрицательную прибыль, я имею ввиду, естественно, публичные компании, американские, например, и они все равно платят дивиденды, то обратите внимание на две вещи. **Первая** – какой у них **свободный денежный поток**, который можно вот по такой простой формуле посчитать. И, соответственно, посмотрите исторически, может быть у них только в этом периоде какой-то минус, а на самом деле они уже накопили много жирка, который они постепенно сплавляют акционерам.

И **второй момент** – надо посмотреть **правила**. То есть они могут, например, говорить, что вот мы в прошлом году платили доллар дивидендов на акцию. В этом году мы индексируем дивиденды на 10%, например, будем платить 1 доллар 10 центов. То есть зачастую в крупных компаниях вот эта дивидендная политика, она очень долгосрочная, она планируется на длительное время. И, соответственно, если исторически компания видит определенный положительный тренд в своей прибыли, в своем денежном потоке, то она может сделать вот этот вот тренд по дивидендам очень плавным. Они могут сказать: мы исторически увеличили наши дивиденды на 10% в год, и мы собираемся делать это дальше.

И даже если в каком-то квартале, в каком-то году будет какое-то снижение прибыли или убыток, но при этом в целом бизнес будет понимать, что это какая-то временная затычка, временная какая-то подножка, а дальше как бы бизнес будет продолжать расти, прибыль будет расти, то они не будут, допустим, срезать дивиденды, они не будут останавливать рост дивидендов и так далее. Но даже во времена кризиса обычно, насколько я помню, 2008-2009 годы, такие бизнесы, как Coca-Cola или Procter & Gamble, они не отменяли дивиденды, они просто не индексировали. Потом, когда увидели, что кризис закончился, они продолжили эти дивиденды индексировать.

В нашем с вами примере мы поставим 0, потому что **выплата дивидендов** в кейсе, когда у вас прибыль отрицательная еще и денежный поток отрицательный, просто означает, что вы, по сути, выплачиваете себе из своего же банковского счета. Это то же самое, как если бы вы как физик копили на что-то, допустим, на отпуск, и у вас была бы какая-то сумма в начале вот этого периода накопления 100 тысяч рублей. И вы говорите: я хочу за 3 месяца накопить 100 тысяч рублей еще сверху, чтобы поехать в отпуск. А в итоге вы копите, например, 60 тысяч рублей. И вот если вы точно так же снимете 100 тысяч рублей, как вы изначально планировали на отпуск, то вы просто 40 тысяч снимете из тех денег, которые были в самом начале. То есть вы не то, что себя обманываете, понятное дело, что отпуск, как говорится, святое дело, надо ездить, но просто не надо думать, что типа вы заработали на него, потому что заработали вы только 60% от этой суммы.

Или, допустим, если бы у вас была не своя зарплата, а у вас был большой какой-то вклад в банке, и вы бы говорили так: я хочу с процентов оплатить свой отпуск. Допустим, у вас было 5 миллионов на счетах, вы бы 10% годовых получали до упрощения. Соответственно, 500 тысяч в год получается у вас процентов. 5 миллионов умножить на 10%. За 3 месяца это получается 125 тысяч. А, допустим, ваш отпуск стоит 200 тысяч. Очевидно, что 125 тысяч вы заработали за счет процентов, а разницу вы из своего изначального капитала потратили. То же самое здесь. Если мы просто будем платить дивиденды из тех денег, которые уже были на начало нового периода нашего, то есть логично, что это 104, то мы как бы просто будем себя обманывать. Мы будем говорить, что это дивиденды, а на самом деле мы просто себе возвращаем капитал.

Считаем **финансовый поток**, он равен минус 3. **Итого изменение в деньгах** будет минус 7. Как оно объясняется? Плюс 7 единиц у нас – это **положительный операционный денежный поток**, несмотря на то, что прибыль отрицательная. 11 единиц мы потратили на капитальные затраты, и 3 единицы мы по расписанию, например, заплатили по долгам. Получается минус 7 единиц.

Считаем **конечный денежный баланс**. Начальный баланс этого периода, он же конечный баланс предыдущего равен 104 единицам. Прибавляем к нему минус 7 единиц, получаем 97 единиц на конец периода.

Оценочное суждение результатов отчетности

2	Cash Flow Statement / Отчет о движении денежных средств	Прошлый год	Косвенный метод
	Cash From Operations / Операционный денежный поток:		
	Net Income / Чистая прибыль	4,8	-8
	D&A / Амортизация	8	10
	Plus: Interest Expense / Плюс: Проценты по кредитам и займам	1	3
	Plus: S/B Comp / Плюс: Компенсация на основе акций	4	5
	Plus: Income Tax / Плюс: Налог на прибыль	1,2	6
	Changes in Working Capital / Изменения в оборотном капитале:		
	Change in Accounts Receivable / Изменения в Дебиторской Задолженности	0	-20
	Change in Prepaid Expenses / Изменения в Расходах буд. Периодов	0	-5
	Change in Inventory / Изменения в Запасах	0	-10
	Change in Accounts Payable / Изменения в Кредиторской Задолженности	0	8
	Change in Accrued Expenses / Изменения в Накопленных Обязательствах	0	3
	Change in Unearned Revenue / Изменения в Доходах будущих периодов	0	15
	Total Cash from Operations / Итого операционный денежный поток:	**19**	**7**
	Cash From Investing Activities / Денежный поток от инвестиционной деятельности:		
	Capital Expenditures (CapEx) / Капитальные затраты	-9	-11
	Total Cash From Investing Activities / Итого денежный поток от инвестиционной деятелы	**-9**	**-11**
	Cash From Financing Activities / Денежный поток от финансовой деятельности:		
	Debt repayment / Погашение долга	-5	-3
	Dividends / Дивиденды	-1	0
	Total CFF / Итого денежный поток от финансовой деятельности:	**-6**	**-3**
	Total change in cash / Изменение в деньгах:	**4**	**-7**
	Beginning balance / Начальный баланс денег:	100	104
	Ending balance / Конечный баланс денег:	**104**	**97**

Если приводить какое-то **оценочное осуждение**, то можно сказать, что **бизнес не очень хорошо отработал**, потому что он все равно как бы в минусе. Вот как раз это пример, когда люди смотрят на денежный поток и говорят: денежный поток

положительный, все классно, а капитальные затраты – это как бы затраты, с этим ничего не поделаешь, а долг есть долг, его все равно погашает, все хорошо. Но на самом деле, когда мы видим, что компания потеряли минус 8 единиц, это означает, что это как бы в будущем ей аукнется.

Иными словами, в моменте у нас плюс 7 единиц, даже если мы говорим, что мы закрыли амортизацию с помощью капзатрат, так сказать, эти вещи все равно бьются, про это забыли, оборудование на 10 единиц постарело, но при этом выросло на 11 за счет нового оборудования. Все классно, мы про это забыли. У нас все равно получается, что мы должны платить потом проценты в каком-то из периодов, мы все равно, так сказать, если выпускаем какие-то акции нашим сотрудникам, это все равно означает, что мы размываем как бы акционеров наших текущих, значит, их доля в прибыли, их доля в общем пироге, она уменьшается, что как бы для них все равно плохо, ну и налог на прибыль, который тоже мы в моменте не заплатили, означает, что мы просто заплатим потом. То есть это чисто временная передышка, которая нам позволила получить, так сказать, неким искусственным образом положительный денежный поток. Но в реальности мы за это все, естественно, будем платить либо в следующем периоде, либо в следующем году и так далее.

С точки зрения **оборотного капитала** мы сработали тоже не очень хорошо, потому что мы все равно из денежного потока, грубо говоря, 9 единиц нетто значение забрали из своих денег. То есть мы не смогли скоординировать таким образом работу с нашими поставщиками, с нашими клиентами, с государством, еще с кем-то, чтобы наш рост был профинансирован за счет вот этих вот сторон. Это означает, что да, мы, конечно, молодцы, но все равно 9 единиц от своих денег мы на это все потратили. Мы не смогли либо с клиентами договориться, чтобы они нам больше заплатили денег в периоде, то есть большую часть задолженности уже оплатили. Мы не смогли договориться с какими-то поставщиками, чтобы они нам выставили счет после того, как они работу выполнили, а не потребовали предоплату.

С **запасами** мы, в принципе, не так уж и плохо сработали, потому что **запасы** выросли на 10 единиц, но 8 единиц нам спонсировал наш партнер. То есть, по

сути, поставщик только 20% попросил денег, остальное сказал, что занесете попозже. Либо мы, например, не очень хорошо сработали с предоплатой, может быть, мы могли бы получить от клиентов не 15 единиц, а 25, например. То есть все равно, с точки зрения даже инвестиций в оборотный капитал или, в принципе, работы с оборотным капиталом, мы все равно как бы от себя сделали инвестиции в 9 единиц, что, ну, как бы так себе. То есть надо, конечно, смотреть исторические данные, надо смотреть по отрасли, кто как работает. Очевидно, что если все вкладывают деньги в рост, то с этим ничего не поделаешь.

Естественно, в реальности очень мало компаний, которые могут за счет других сторон постоянно расти. Конечно, в каком-то периоде можно с кем-то договориться, что занесем деньги позже. Но в реальности, если мы говорим про более длинный промежуток, хотя бы мы смотрим год к году, то здесь все равно какие-то инвестиции в оборотный капитал всегда так или иначе нужны. А вот это, конечно, какие-то временные разницы, допустим, с амортизацией мы разобрались, это постоянная разница, но она была заткнута капексом, здесь ничего страшного. Но остальные вещи – это чисто временные разницы, которые потом дадут о себе знать.

Построение ОДДС прямым методом

Переходим с вами к **прямому методу построения отчетности**. Мы понимаем, что **прямой метод** – это в основном **про операционную деятельность**, потому что капитальные затраты точно таким же образом будут отображаться в прямом методе построения ОДДС. Погашение долгов, дивидендов таким же образом будет отображаться. Изменение в деньгах будет считаться также. Начальный баланс – здесь будут те же самые 104 единицы. Конечный баланс – это будет предыдущий баланс плюс изменения. То есть сейчас единственная разница – это в операционной деятельности. И сейчас как раз на это нужно обратить больше всего внимания.

Cash Flow Statement / Отчет о движении денежных средств	Прошлый год	Косвенный метод	Прямой метод
Cash From Investing Activities / Денежный поток от инвестиционной деятельности:			
Capital Expenditures (CapEx) / Капитальные затраты	-9	-11	-11
Total Cash From Investing Activities / Итого денежный поток от инвестиционной дея	**-9**	**-11**	**-11**
Cash From Financing Activities / Денежный поток от финансовой деятельности:			
Debt repayment / Погашение долга	-5	-3	-3
Dividends / Дивиденды	-1	0	0
Total CFF / Итого денежный поток от финансовой деятельности:	**-6**	**-3**	**-3**
Total change in cash / Изменение в деньгах:	**4**	**-7**	**-14**
Beginning balance / Начальный баланс денег:	100	104	104
Ending balance / Конечный баланс денег:	**104**	**97**	**90**

Я буду строить **ОДДС прямым методом** в отдельной области. Эта часть будет отличаться только визуально. Но мы должны понимать, что наш операционный денежный поток, построенный прямым методом, в результате должен быть абсолютно такой же, как и в косвенном методе, то есть у нас конечное значение должно быть одинаковым, потому что это движение денег. Здесь нет какой-то фантазии, которая есть, допустим, когда мы что-то начисляем или только оплачиваем.

Мы будем пользоваться данными из ОФР, представленными кассовым методом, и дополнительной информацией, чтобы эту отчетность построить. Поэтому давайте обнулим сейчас все данные, которые у нас имеются в ОФР в кассовом методе, и будем двигаться с чистого листа. ОДДС прямым методом выглядит вот так:

ОДДС прямым методом	
Поступления от клиентов	95
Выплаты поставщикам	-77
Выплаты сотрудникам	-12
Прочие доходы	1
Прочие расходы	0
Налоги уплаченные	0
Операционный денежный поток:	**7**

Дополнительная информация:

<< Рост дебиторской задолженности на 20 единиц
<< Предоплаты контрагентам в размере 5 ед. (баланс вырос)
<< Конечный баланс запасов на 10 ед. выше, чем в начале периода
<< Кредиторская задолженность выросла на 8 ед.
<< Накопленные обязательства выросли на 3 ед.
<< Компания получила предоплат от клиентов в размере 15 единиц

Если вы откроете любую РСБУ отчетность и посмотрите ОДДС, который, кстати, не является обязательной формой, там только первые две формы обязательные, это ОФР и Баланс, но часто тоже есть ОДДС. Если вы посмотрите, то, в принципе, операционная деятельность ОДДС будет выглядеть именно так.

И первый вопрос: **сколько денег мы получили от клиентов**? Для расчета можно просто взять, например, метод начисления и его скорректировать. Мы знаем, что по методу начисления выручка была 100 единиц, но при этом у нас дебиторка выросла на 20 единиц, то есть 20 мы недополучили, и при этом мы знаем, что компания получила предоплаты от клиентов в размере 15 единиц: 100-20+15=95. То есть мы с вами знаем, что 95 единиц компания получила от клиентов. Часть – это **продажа в моменте**, так называемый **Point of Sale** или **POS**. Часть – это корректировка на рост дебиторки, потому что этих денег мы реально не увидели. И часть – это предоплаты. То есть с точки зрения поступления обратите внимание на слово: я говорю не про выручку, в этом смысла нет, зачем нам в ОДДС говорить про выручку, если выручка и так уже есть у нас в ОФР. Мы говорим с вами про то, что сколько денег конкретно мы получили от клиентов. То, что часть из этого выручка, часть из этого погашение дебиторки, часть из этого предоплаты, мы здесь не делаем этого разделения. Просто говорим, что поступления – это все, что мы увидели на счетах от клиентов. Это 95 единиц.

Прошлый год	Метод начислений	Кассовый метод	
90	100	95	POS, A/R, Unearned Revenue / Продажа в моменте, Дебиторская задолженность, Доходы будущих периодов

Какие у нас были выплаты поставщикам? Мы знаем, что у нас были предоплаты контрагентам 5 единиц. Это тоже как бы наши поставщики, просто, может быть, не запасов, а чего-то другого. И мы знаем, что, конечный баланс запасов на 10 единиц выше, чем в начале периода. Смотрим, что в начале периода он был у нас 20 единиц, а стал, получается, 30 единиц. При этом мы знаем, что у нас запасов выбыло на 70 единиц, потому что у нас себестоимость, получается. Я не хочу говорить, что это прям так произошло, но скорее всего, мы заплатили поставщикам 70, потому что запасы у нас так сильно уменьшились, то есть мы покрыли вот эти 70. Они у нас выросли на 10, значит, 70 мы, наверное, точно заплатили им. При этом еще 5 единиц мы заплатили каким-то контрагентам в расходах будущих периодов. То есть это уже 75 получается. Что еще можно сюда закинуть? При этом у нас кредиторка выросла на 8, то есть 75 минус 8. Покажу расчет, чтобы было понятно.

Мы знаем, что у нас **конечный баланс** равен 30, потому что он на 10 единиц выше, чем был. **Начальный запас** у нас 20, можем сюда его залинковать. Плюс **закупки** – это какой-то X. И минус **себестоимость**, которая мы знаем, что она равна 70 согласно методу начисления. Таким образом, если мы чисто алгебраически параметры формулы поменяем местами, то закупки останутся в правой части, а в левой мы получим 30 минус 20 плюс 70. Получается, что закупки у нас составляют 80 единиц.

Конечный баланс	Начальный баланс + Закупки - Себестоимость
30	= 20 + Закупки - 70
80	= Закупки
72	= Закупки за свои деньги
77	= Закупки за свои деньги + Предоплаты иным поставщикам

Если бы у нас не было договоренностей о какой-то кредиторской задолженности и так далее, мы бы сказали, что да, выплаты поставщикам в связи с запасами составляют у нас 80 единиц. Но при этом мы знаем, что у нас выросла кредиторка на 8 единиц. То есть мы можем сразу сказать, что закупки с точки зрения собственных денег это 72 единицы, то есть это **закупки за свои деньги**. И при этом мы знаем, что помимо закупок, связанных с запасами, мы еще закупили каких-то услуг на 5 единиц. Итого у нас получается 72 плюс 5 равно 77, мы деньгами заплатили 77 единиц. Это у нас получается закупки за свои деньги плюс, соответственно, какие-то предоплаты иным поставщикам. То есть мы можем сказать, что выплаты поставщикам получаются равно минус 77 единиц. Таким образом мы можем сразу закрыть историю про запасы, можем сразу закрыть историю про кредиторку и закрыть предоплаты контрагентам. Соответственно, остаются **накопленные обязательства**.

Мы понимаем, что **накопленные обязательства** связаны с сотрудниками. Мы знаем, что сотрудникам мы начислили 20 единиц, но при этом 5 из них неденежные затраты в виде выпуска новых акций. И еще часть мы не выплатили, потому что просто временная разница в связи с тем, что зарплата им выплатится через 2 недели, то есть это просто операционная какая-то история. То есть реально мы заплатили 12 единиц. В выплаты сотрудникам вносим минус 12.

Прочие доходы – мы говорили, что мы их получили. То есть я здесь единицу поставлю, получается плюс 1. **Прочие расходы** – 0, потому что мы видим, что они были начислены, но не были выплачены. Это какие-то проценты как раз по кредитам. **Уплаченные налоги** у нас тоже 0. То есть они были начислены 6 единиц, но мы заплатили 0.

Если мы сейчас все сложим, то очень надеемся на то, что у нас получатся те же самые 7 единиц, как у нас в косвенном методе, и нам не придется ничего править. Действительно, получилось 7 единиц. Значит, мы молодцы, с первого раза смогли к этой цифре прийти. Естественно, когда я готовился, то я не с первого раза сбалансировал, потому что как раз были всякие вот эти нюансы с поставщиками, и пришлось вот так вот считать. То есть я взял вот эту классическую формулу для расчета запасов, но кроме запасов у нас еще были закупки за свои деньги либо не

за свои деньги. То есть нужно учесть рост кредиторки. И история с тем, что мы еще кому-то что-то предоплатили, сделали какую-то предоплату.

Ради интереса можем внести эти данные в кассовый метод ОФР и у нас получается, что чистая прибыль здесь равна денежному потоку. Она, в принципе, и будет равна, потому что как такового отчета о финансовых результатах по кассовому методу нет. Если вы хотите получить ОФР по кассовому методу, это будет просто ваша ОДДС, построенная прямым методом. Опять же, мы можем просто в ОФР залинковать теперь эту цифру, которую мы с вами получили. И таким образом у нас получается, что операционный денежный поток одинаковый, и все остальное, естественно, одинаковое, и все у нас должно биться. И так, и так мы с вами получаем 97 единиц денег на конец периода. То есть **изменение в деньгах** – минус 7, **начальный баланс** – 104 и там, и там, и 97 единиц получается в конце. Теперь можно переходить к **Балансу**.