SF EDUCATION

Введение в финансовый учет и анализ

Обзор финансовой отчетности по МСФО

ОДДС

Содержание

1. Операционная деятельность в отчетности ОДДС
2. Инвестиционная деятельность в отчетности ОДДС
3. Финансовая деятельность в отчетности ОДДС

Операционная деятельность в отчетности ОДДС

Давайте перейдем к следующей части. Обычно мы всегда смотрим сначала **ОФР**, потом **ОДДС**, потом **Баланс**. На практике часто бывает, что мы начинаем, естественно, с **ОФР**, потом идет **Баланс**, потом все остальное. Мы **Баланс** сейчас пропустим и пойдем к **ОДДС**.

С **ОДДС** абсолютно то же самое, что с **ОФР**, есть 2022, есть 2021, есть примечания, отчет вертикальный, читаем сверху вниз. Здесь интересно, что **ОДДС** поместился на одной странице, хотя зачастую он две занимает. И соответственно идут блоки с **операционной деятельностью**, **инвестиционной деятельностью** и **финансовой деятельностью**. После этого считаем уменьшение или увеличение денег на счетах компании и получаем с вами **денежные средства и их эквиваленты на конец периода**, на 31 декабря 2022 года. Давайте двигаться по порядку.

Операционная деятельность. Как правило, на практике ОДДС строится косвенным методом, хотя МСФО говорит, что лучше строить прямым методом, но все равно все делают косвенным, потому что, видимо, так удобнее и понятнее для всех. И здесь мы видим пример отчетности, которая начинается **не с чистой прибыли**, а как раз **с прибыли операционной**, о чем я говорил на одном из предыдущих занятий.

Мы берем эту **операционную прибыль**, добавляем к ней **амортизацию**, вычитаем или добавляем, как в данном случае, **убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов**. Грубо говоря, мы что-то продали по более низкой цене, чем нужно было, и получили какой-то убыток. Естественно, этот убыток на **Cash Flow** никак не повлиял, просто на балансе стало, условно говоря, активов на 10 рублей меньше, а получили мы за них 9 рублей кэша. То есть на **денежный поток** это не повлияло, мы итак получили 9 рублей, а с точки зрения баланса мы имеем просто на 1 рубль меньше активов, потому что 9 рублей мы получили, но на 10 рублей у нас просели какие-то основные средства. Это опять же упрощенный пример, просто чтобы было какое-то понимание.

ПАО «ФосАгро»
Консолидированный отчет о движении денежных средств за 2022 год

Млн руб.	Прим.	2022	2021
Денежные потоки от операционной деятельности			
Прибыль от операционной деятельности		228,340	164,134
Корректировки:			
Амортизация	7, 8	29,539	27,676
Убыток от выбытия основных средств и нематериальных активов	10	429	198
Прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале и резервах		258,308	192,008
Увеличение запасов, катализаторов и долгосрочных материалов		(12,308)	(10,855)
Уменьшение/(увеличение) торговой и прочей дебиторской задолженности*		7,498	(38,667)
(Уменьшение)/увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности*		(3,131)	17,490

Смотрим дальше. Мы с вами имеем теперь такой показатель, как **прибыль от операционной деятельности до учета изменений в оборотном капитале и резервах**. Говоря простым языком, это наша кэшевая прибыль, это денежная прибыль, которую мы с вами заработали. Это опять же то, что я показывал в теоретической части, когда говорил, что операционная деятельность делится на **два сегмента**: это **нормализация прибыли**, в итоге которой мы получаем некую кэшевую прибыль денежную, и это **инвестиции в оборотный капитал**.

Далее смотрим на **увеличение оборотного капитала** или, в принципе, **изменение оборотного капитала**. Естественно, что **увеличение запасов** со знаком минуса идет, потому что мы кэш инвестируем в это. **Увеличение дебиторки** здесь положительное значение, 7,5 миллиардов рублей практически.

Почему? Не потому, что это нормально, это как раз ненормально, потому что обычно, когда бизнес растет, и у вас, например, политика работы с клиентами сохраняется, как была раньше, то у вас с ростом выручки будет расти дебиторка. И поэтому у вас **изменение дебиторки** всегда будет положительное. Соответственно, **денежный поток** от этого будет всегда чуть-чуть корректироваться вниз.

Здесь это означает, что, допустим, за прошлый год компания имела 39 миллиардов рублей в выручке в виде **дебиторки** новой, или нетто значения, потому что какую-то **дебиторку** погасили, какая-то **дебиторка** возникла. Чистое изменение было 39 миллиардов. То здесь **дебиторка**, наоборот, упала, потому что, видимо, компании как раз эти деньги заплатили, то есть с ней какие-то из клиентов рассчитались. Это, наверное, можно в каких-то примечаниях посмотреть чуть позже. Вероятно, на Балансе, где есть строчка дебиторская задолженность, там это примечание есть, поэтому можно будет посмотреть. Я думаю, что это так.

И уменьшилась какая-то **кредиторка**, что тоже не очень обычно, потому что обычно с ростом бизнеса у вас увеличиваются запасы, соответственно, **Cash Flow** отрицательный. У вас, допустим, увеличивается **дебиторка**, соответственно, **Cash Flow** отрицательный. И у вас при этом растут какие-то **операционные обязательства** в виде **кредиторки**, соответственно, денежный поток положительный. Но здесь получилось немножко наоборот, то есть запасы тоже выросли, при этом дебиторы с нами рассчитались, при этом с кредиторами мы тоже частично рассчитались.

Денежные средства от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль и процентов	250,367	159,976
Налог на прибыль уплаченный	(41,811)	(28,806)
Финансовые расходы уплаченные	(5,275)	(4,945)
Денежные средства от операционной деятельности	**203,281**	**126,225**

Дальше у нас получается некий **операционный денежный поток** уже, не просто кэшевая прибыль, а уже **денежный поток**, то есть уже за вычетом инвестиций в оборотный капитал. И дальше здесь интересная такая схема, что именно **налоги**, которые мы платим, мы в самом конце показываем. То есть я в теоретической части показывал, что это может быть где-то наверху, либо я говорил о том, что мы

можем корректировать только те налоги, которые мы не заплатили. Здесь вот они просто начали с операционной прибыли, соответственно, налоги уже находятся ниже. И просто внизу показывают, что вот мы заплатили налогов на такую-то сумму, на 42 миллиарда рублей. И **уплаченные финансовые расходы** у нас составили 5 миллиардов рублей.

Такое тоже часто можно встретить, что операционную деятельность делят даже не на 2 части, а на 3: есть **нормализация прибыли**, есть **инвестиции в оборотный капитал**, и есть вот эта **оставшаяся шелуха** в виде уплаты налогов, в виде каких-то финансовых расходов уплаченных и прочих других вещей. Соответственно, сюда вот добавили кэшем то, что мы заплатили по налогам, и кэшем то, что мы заплатили по всяким процентам и так далее. Опять же, это все можно посмотреть в примечаниях. **Финансовые доходы**, мне кажется, будут идти просто в инвестиционной деятельности, но мы сейчас это посмотрим.

В итоге мы имеем **денежные потоки** или **денежные средства от операционной деятельности**. В 2021 году компания заработала операционного денежная потока на сумму 126 миллиардов рублей, а в 2022 году – 203 миллиарда рублей. То есть рост примерно получается на 40%. **Валовая прибыль** выросла **на 50%** примерно и это трансформировалось в **рост в 40% в операционной деятельности**, что, на мой взгляд, это очень и очень хорошо. То есть нет такого, что **выручка** либо **валовая прибыль** как-то дико выросли, а внизу ничего не поменялось. Здесь такого нет. Здесь мы видим, что в операционном денежном потоке прирост тоже сопоставим с приростом валовой прибыли. Это очень хорошо.

Мы сразу проводим даже небольшой такой анализ вслух, хотя, естественно, цель занятия больше посмотреть отчетность, как ее читать, как понимать те или иные строки, цифры и так далее.

Инвестиционная деятельность в отчетности ОДДС

Переходим к **инвестиционной деятельности**. Естественно, больше всего денег тратится, если мы говорим про какие-то компании реального сектора, это приобретение **основных средств и нематериальных активов**, как правило.

Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(63,021)	(47,951)
Денежные средства и их эквиваленты, выбывшие в результате потери контроля над иностранными дочерними компаниями	29	(36,729)	-
Займы выданные	18	(3,130)	-
Проценты по займам к капитализации уплаченные	13	(976)	(1,141)
Авансы, выданные под приобретение активов в форме права пользования		(850)	-
Финансовые доходы полученные		3,783	583
Поступления от выбытия финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль и убыток	17	1,778	-
Прочее		159	141
Денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности		**(98,986)**	**(48,368)**

На втором месте сказано, что это **денежные средства и их эквиваленты, выбывшие в результате потери контроля над иностранными дочерними компаниями**. Это как раз история, связанная с геополитикой, видимо, то есть они потеряли какие-то доступы, и надо смотреть примечание №29, почему они кому-то заплатили за это 37 миллиардов. Потому что теоретически, если вы потеряли контроль, то, наверное, это просто какое-то значение, которое вы в отчете о финансовых результатах написали, что вот у нас некий убыток есть нарисованный, но на самом деле деньги мы в связи с этим не теряли, просто каких-то активов стало меньше, что плохо, естественно, но на денежный поток это не влияет. Мы все-таки смотрим ОДДС. Надо будет посмотреть 29 примечание, с чем это связано.

Сейчас, конечно, в наше время читать любую такую отчетность, особенно российскую, становится как бы все сложнее, потому что постоянно возникают какие-то истории, то COVID, то какие-то конфликты, то еще что-то. Получаются какие-то вещи, которые в классическом учебнике вы, скорее всего, не встретите. А здесь как раз реальные события, которые происходят в реальном мире, они отображаются таким вот образом в отчетности.

Дальше идут какие-то **займы выданные**. То есть можно рассматривать, что это как некие инвестиции. Соответственно, деньги ушли с нашего счета, мы это записали как кредит – деньги, а дебит – какой-то актив в виде займов выданных или каких-то инвестиций.

Авансы, выданные под приобретение активов в форме права пользования –скорее всего, что-то связанное со стройкой, где-то заранее что-то заплатили, чтобы какой-то процесс начал идти, скорее всего.

Финансовые доходы полученные – то есть как раз-таки мы можем провести параллель, что **финансовые уплаченные расходы** у нас уходят из операционной деятельности и, скорее всего дальше у нас вероятно в финансовой деятельности это будет написано, хотя не факт. То есть расходы как бы там скорректировались. А доходы мы записали в инвестиционной деятельности. В принципе, это логично. Потому что если у компании есть какие-то банковские счета и так далее, то это не основная ее деятельность, она не ради этого существует. Просто приятный так сказать бонус заключается в том, что компания еще получает определенного рода проценты по вкладам, либо ее какие-то инвестиции растут в цене и она тоже это отображает.

В итоге мы видим **денежный поток от инвестиционной деятельности**. Он, естественно, отрицательный, как это обычно должно быть хотя бы потому, что вы постоянно закупаете какое-то дорогостоящее оборудование. Плюс, может быть, вы вкладываете в какие-то другие компании, инвестируете деньги, покупаете там доли, поэтому, естественно, будет знаком минуса идти. В целом, мы можем сразу сказать, что у компании положительный **чистый денежный поток**, потому что она заработала в 2022 году операционного денежного потока 203 миллиарда рублей, а потратила на инвестиционный поток 99. Соответственно, 100 с чем-то миллиардов рублей она имеет **чистого денежного потока**.

Естественно, тех, кто изучал корпоративные финансы со всякими сложными формами по расчету **Free Cash Flow**, сейчас может передернуть, что почему мы налоговые счеты не учли. Это все правильно, но, когда мы смотрим просто отчетность и когда мы хотим просто понять, компания в плюсе или в минусе, то зачем нам делать какие-то сложные манипуляции, можно просто взять денежные потоки от операционной деятельности и из них вычесть денежные потоки от инвестиционной деятельности. Если у нас знак плюса получается в итоге, в данном случае знак плюса, то, значит, компания имеет положительный чисто денежный поток. Это классно.

В прошлом году примерно та же самая ситуация, то есть было 126 миллиардов операционного денежного потока, 48 миллиардов потратили на инвестиционную деятельность, тоже в основном на приобретение основных средств, всякие стройки и так далее. Соответственно, 126 минус 48 получается где-то 78 миллиардов, тоже **чистый денежный поток** положительный. То есть было 78 миллиардов в 2021 году, а в 2022 уже получилось больше 100 миллиардов. То есть, опять же, чистый денежный поток тоже сильно вырос. Естественно, не так сильно, как операционный, не так сильно, как валовая прибыль, но он тоже вырос, и это тоже классно. Соответственно, эти деньги можно направлять на выплату дивидендов, можно направлять на погашение долга и так далее. Давайте как раз-таки это посмотрим в финансовой деятельности.

Финансовая деятельность в отчетности ОДДС

Денежные потоки от финансовой деятельности			
Привлечение заемных средств, за вычетом транзакционных расчетов	24	57,171	61,622
Погашение заемных средств	24	(23,926)	(50,081)
Дивиденды, выплаченные акционерам Компании	22	(142,111)	(72,260)
Погашение обязательств по аренде	25	(1,429)	(1,950)
Денежные средства, использованные в финансовой деятельности		**(110,295)**	**(62,669)**

В **финансовой деятельности** мы видим, что компания привлекла **займы** какие-то **за вычетом транзакционных расчетов**. То есть имеется в виду, что какие-то комиссии банков, но здесь уже не учитываются. Если компания, скажем, привлекла 58 миллиардов рублей долга, и банк забрал себе 900 миллионов в виде комиссий разных, то, соответственно, здесь показываются именно цифры за вычетом этих комиссий. Опять же, в примечании №24 можно все это посмотреть.

Естественно, компания не только привлекла долг, но и выплатила довольно-таки большую часть. В прошлом году компания привлекла 62 миллиарда, выплатила 50. То есть, скорее всего, здесь речь идет о каком-то просто рефинансировании, когда компания выпускает новый долг, погашают старый, выпускает новый, погашает им старый и так далее. Где-то выпускает чуть больше долга, чем погашает, где-то выпускает чуть меньше долга, чем погашает и так далее.

В 2021 году, например, мы видим, что компания привлекла 62 миллиарда практически, а выплатила 50. В 2022 году, наоборот, привлекла 57 миллиардов, а выплатила еще меньше, 24 миллиарды. Но зато обратите внимание на то, сколько **дивидендов** компания выплатила, какую-то колоссальную прям сумму, в 2021 году 72 миллиарда на дивиденды ушло, а в 2022 ушло 142, то есть, практически дивиденды выросли в два раза, то есть нехило.

Можно сказать, что математически, естественно, юридически это не так, но математически компания с помощью долга в том числе финансировала дивиденды. Потому что мы с вами что знаем? Мы с вами знаем, что операционная деятельность минус инвестиционная это наш свободный денежный поток, 104 миллиарда. А выплатили в дивидендах мы 142. То есть выплатили больше, чем заработали. Что это означает? Это означает две вещи. Вещь один заключается в том, что наш банковский счет уменьшится из-за этого. И вещь вторая заключается в том, что мы, скорее всего, какие-то привлекли кредиты для того, чтобы частично это финансировать.

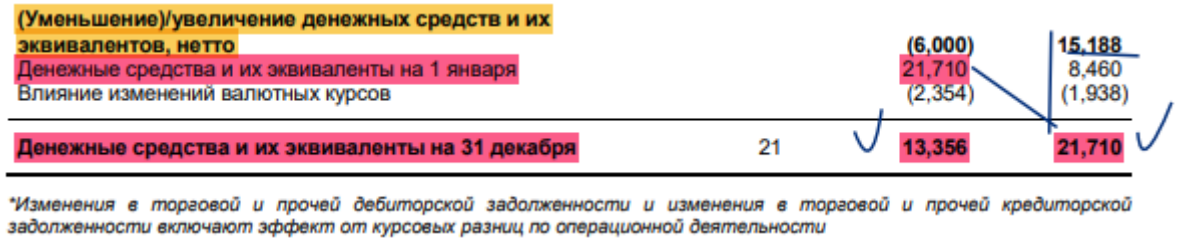
Естественно, скорее всего, мы вряд ли привлекли деньги из банка, их напрямую выплатили акционерам. Скорее всего, то, что в противном случае акционеры бы финансировали, в данном случае финансировал банк, а «сэкономленные деньги» ушли как раз-таки акционерам в виде дивидендов. Скорее всего, это так происходит. Я сейчас утрирую, я не знаю точно, но, например, 63 миллиарда, то есть, наверное, половина из этих 63 миллиардов в противном случае софинансировали бы акционеры, скажем так, а на практике 100% эту сумму финансировал банк. А вот эти сэкономленные 30 ярдов ушли как раз-таки акционерам в виде дивидендов.

На Западе эта тема вообще очень распространенная, то, что компании постоянно привлекают долги и вообще весь денежный поток, если даже не больше, чем денежный поток, выплачен в виде дивидендов. Здесь вот мы видим такой кейс в России. В прошлом году, естественно, такого не было. Там было 126 миллиардов операционного денежного потока, 48 миллиардов инвестиционного денежного

потока, то есть чистый денежный поток – это разница между ними, получается 78 миллиардов примерно. И 72 из них ушло на дивиденды.

Здесь не было такого дисбаланса. Примерно сколько заработали, столько примерно и выплатили дивиденды. В нашем случае сегодня выплатили сильно больше, чем заработали. Вот такой интересный кейс. Насколько это влияет на устойчивость компании, я не знаю. Надо смотреть **Баланс**. Кэша, мне кажется, у компании в итоге достаточно, 113 миллиардов против 22, я думаю, что это более чем достаточно. Но просто вот решили выплатить очень много дивидендов. С чем это связано, не знаю. Может быть, акционерам нужно было много денег. Может быть, решили показать какой-то хороший сигнал рынку, что мы живы, мы зарабатываем, все классно, и поэтому выплатили такую большую сумму.

И соответственно, **денежный поток от финансовой деятельности** – все выше суммируем, получаем 110 миллиардов. Соответственно, **нетто изменение**, то есть изменение в деньгах, помним, что это **операционный денежный поток** плюс **инвестиционный денежный поток** плюс **финансовый денежный поток**. Получаем изменение минус 6 миллиардов: 203 + (-99) + (-110) = 6. То есть банковский счет компании или сумма ее банковских счетов упала на 6 миллиардов.



Соответственно, на начало периода эта сумма составляет 21,7 миллиарда. Это как раз то, что мы видим в прошлом году на конец периода, то есть очень простая история. В 2021 году мы получили некий **конечный баланс** по нашей формуле **начальный баланс** плюс **изменения**. И этот **конечный баланс** кочует в 2022 год, становится **начальным балансом**. Прибавляем к нему **изменения в деньгах** этого года, получаем **баланс конечный** этого года. Все. Теперь этот **конечный**

баланс у нас идет, соответственно, в наш **Баланс** или **Отчет о финансовом положении**.

Вот, в принципе, весь обзор **Отчета о движении денежных средств**. В принципе, ничего сложного нет. Помним, что он вертикальный. Помним, что сравнивается два периода. Помним, что есть три блока: операционная деятельность, инвестиционная, финансовая. В **операционной деятельности** все самое сложное, идет корректировка прибыли, идут инвестиции в оборотный капитал или какие-то другие отдельные фишки в виде уплаченных налогов, уплаченных финансовых расходов. Получается **операционный денежный поток**.

Инвестиционный поток – это как правило основные средства, инвестиции в них. Это больше всего львиную долю занимает поток, а все остальное не так много. И **финансовый поток**, соответственно – это получение долга, погашение долга, выплата дивидендов, выкуп акций.

В итоге суммируем **все виды денежного потока**, получаем **изменения в деньгах**, прибавляем это изменение **к начальному балансу**, и получаем **баланс конечный**, который у нас, естественно, равен тому, что у нас есть в **Отчете о финансовом положении** или **Балансе**.