



ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI CYFROWY POLSAT

Julia Faściszewska



SPIS TREŚCI

01 CHARAKTERYSTYKA FIRMY

02 OCENA PŁYNNOŚCI
FINANSOWEJ

03 ANALIZA RENTOWNOŚCI

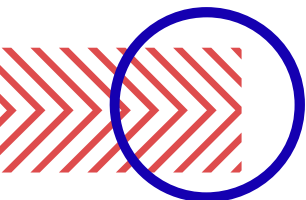
04 ANALIZA SYTUACJI
MAJĄTKOWO-KAPITAŁOWEJ

05 ANALIZA POZYCJI
RYNKOWEJ

06 ANALIZA SYNTETYCZNA

07 OSTATECZNE WNIOSKI

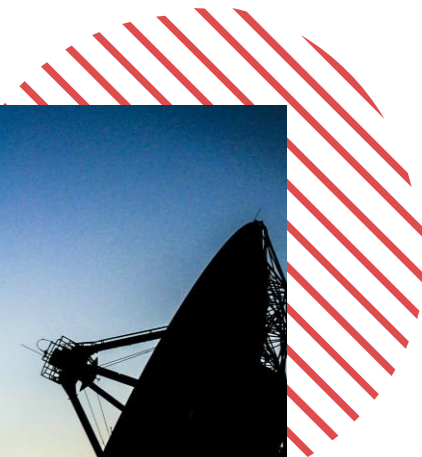
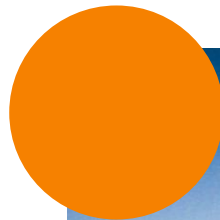
08 BIBLIOGRAFIA

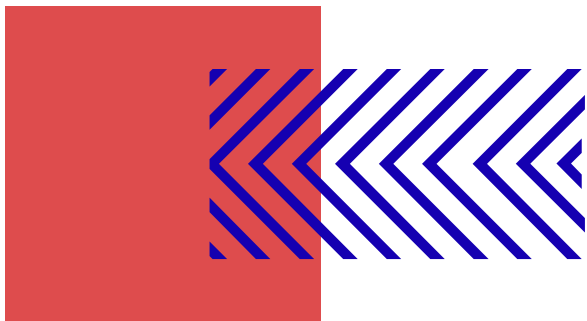


01

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Największa polska platforma satelitarna
umożliwiająca obecnie dostęp do około 200
kanałów polskojęzycznych.





CYFROWY POLSAT S. A.

To czołowa grupa multimedialna działająca w Polsce. Została założona w 1996 r. Oferta koncentruje się na telewizji cyfrowej, lecz od 2012 r. świadczy pełny wachlarz usług telekomunikacyjnych (telewizja, internet, telefon). Własnością grupy jest telewizja internetowa IPLA. Firma jest aktywna na międzyoperatorskim rynku, na którym zajmuje się roamingiem (krajowym oraz międzynarodowym), a także usługą interconnect.

Spółka prowadzi działalność poprzez dwa segmenty biznesowe: **segment usług świadczonych klientom**, dostarczający usługi telewizji cyfrowej, szerokopasmowego Internetu i telefonii komórkowej, oraz **segment nadawania i produkcji telewizyjnej**.

GRUPA CYFROWY POLSAT SA

GRUPĘ TWORZĄ M. IN. SPÓŁKI ORAZ MARKI:

Cyfrowy Polsat Trade Marks Sp. z o.o.

Frazpc.pl Sp. z o.o.

Info-TV-FM Sp. z o.o.

Karpacka Telewizja Kablowa Sp. z o.o.

Mese Sp. z o.o.

Netshare Sp. z o.o.

Polkomtel Sp. z o.o.

Redefine Sp. z o.o.

Telewizja Polsat Sp. z o.o.



Netia

jeden z największych operatorów telekomunikacyjnych na polskim rynku dostarczający kompleksowe rozwiązania on-line oraz multimedialną rozrywkę



Cyfrowy Polsat

największa w Polsce i czwarta co do wielkości w Europie platforma satelitarna



Polkomtel

operator sieci komórkowej Plus, będącej jedną z czołowych sieci w Polsce, a także liderem w dziedzinie wdrażania innowacyjnych rozwiązań

POLSAT GROUP



lider polskiego rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie



Telewizja Polsat

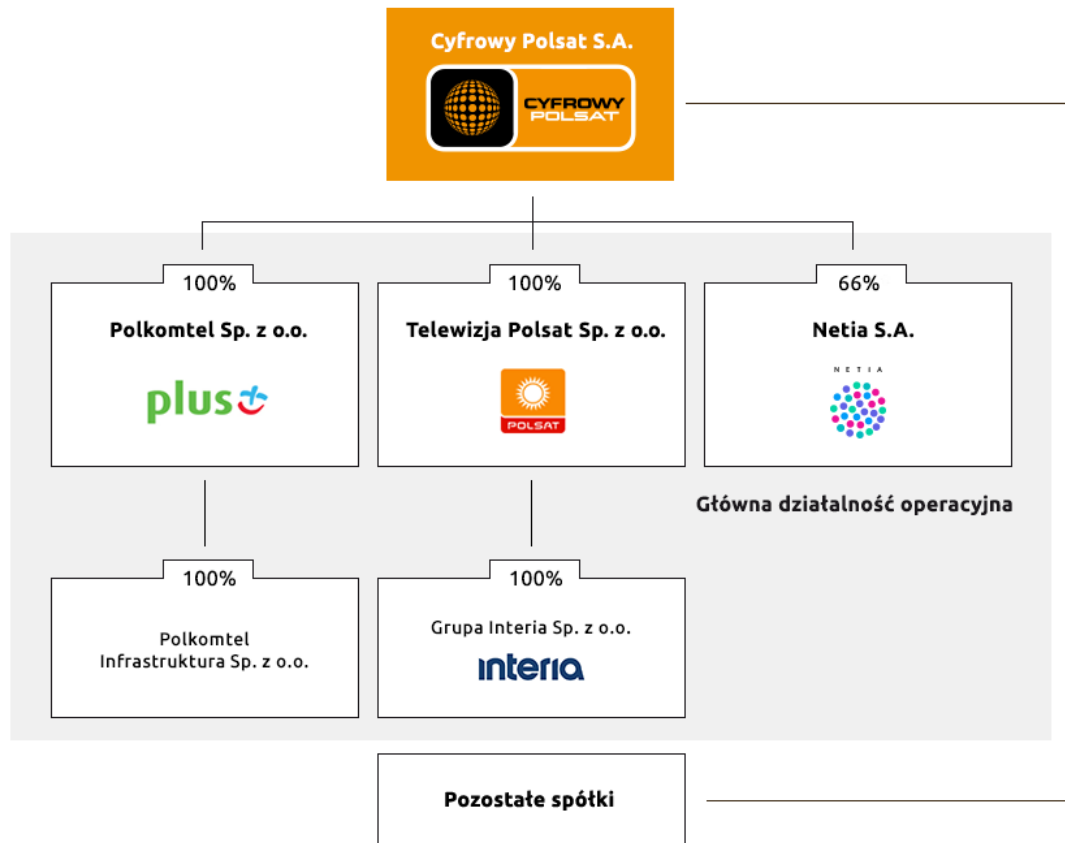
wiodący nadawca komercyjny w Polsce, zarówno pod względem udziałów w oglądalności jak w rynku reklamy telewizyjnej

interia

czołowy gracz na polskim rynku mediów nowej generacji, docierający do blisko 60% użytkowników Internetu w kraju

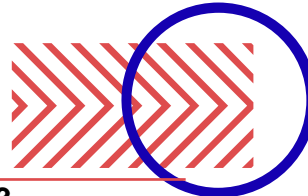
Źródło: <https://grupapolsat.pl/pl/nas/grupa-kapitalowa>

STRUKTURA ORGANIZACYJNA



Źródło: <https://grupapolsat.pl/pl/nas/grupa-kapitalowa>

PODSTAWOWE INFORMACJE



PEŁNA **CYFROWY POLSAT SA**

NAZWA FIRMY

ADRES ul. Łubinowa 4a,
03-878 Warszawa

TELEFON +48 22 3566000

FAX +48 22 3566003

ADRES WWW www.cyfrowypolsat.pl

E-MAIL ir@cyfrowypolsat.pl

PREZES Błaszczyk Mirosław

NIP 7961810732

REGON 670925160

KRS 0000010078

ISIN PLCFRPT00013

NUMER EKD 61.30

EKD działalność w zakresie telekomunikacji
satelitarnej

AUDYTOR PricewaterhouseCoopers Polska sp. z
o.o. Audyt sp.k.

NA GIEŁDZIE OD

06.05.2013

LICZBA AKCJI 639 546 016 szt.

FREE FLOAT 43,05%

KAPITALIZACJA 18 035 197 651,2 zł

WARTOŚĆ KSIĘGOWA 14,64 mld zł

ZYSK OPERACYJNY 12M 1,86 mld zł

PRZYCHODY 12M 11,78 mld zł

ZYSK NETTO 12M 1,13 mld zł

GŁÓWNY Zygmunt Solorz-Żak
AKCJONARIUSZ 56.95 %

WŁADZE SPÓŁKI

MIROŚLAW BŁASZCZYK



Prezes Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od 04.2019 roku. Sprawuje również funkcję Prezesa Zarządu Spółki Polkomtel (od 04.2019 roku), Członka Rady Nadzorczej Telewizji Polsat Sp z .o.o. i Muzo FM Sp. z o.o. oraz członka Rady Fundacji Polsat.

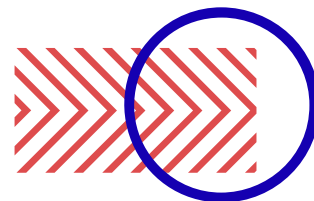
Źródło:
<https://grupapolsat.pl/pl/lad-korporacyjny/zarząd/skład>

MACIEJ STEC



Wiceprezes Zarządu Spółki Cyfrowy Polsat od kwietnia 2019 roku. W Zarządzie Spółki zasiada od listopada 2014 roku. W kwietniu 2019 roku objął również funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki Polkomtel oraz Członka Rady Nadzorczej Telewizji Polsat Sp. z .o.o.

Źródło:
<https://grupapolsat.pl/pl/lad-korporacyjny/zarząd/skład>



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z HISTORII

Zawiązanie spółki
akcyjnej pod nazwą
Market S.A.

1996

Rozpoczęcie dostawy
sygnału
satelitarnego.

1999

Zmiana nazwy na
Polsat Cyfrowy S.A.

2000

Uzyskanie koncesji na
bezprowadowe
rozprowadzanie
satelitarnych programów
radiowych i telewizyjnych.

2003

Nowa spółka Cyfrowy Polsat
Technology - produkcja dekodery

2006

06.05 debiut na Giełdzie
Papierów Wartościowych
w Warszawie

2008

2020

Nowa marka
ESOLEO na rynku
fotowoltaiki,
Nabycie Grupy
Interia.pl i
Uruchomienie
sieci 5G

2018

Przejęcie kontroli nad
Netią i rozpoczęcie
współpracy z Eleven
Sports

2016

Program Cyfrowa Strefa
Twórców - inwestycja w
produkcję i dystrybucję
kinową oraz współpraca z
Polskim Instytutem Sztuki
Filmowej

2015

2014

Uruchomienie nowego
studia produkcyjnego
przeznaczonego do
produkcji widowisk
telewizyjnych Grupy
Polsat

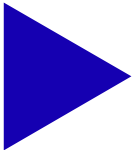

2014

2011

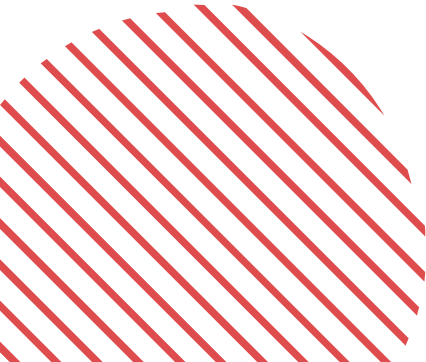
Nabycie 100% akcji
Telewizji Polsat S.A.

Nabycie udziałów
w Polkomtel

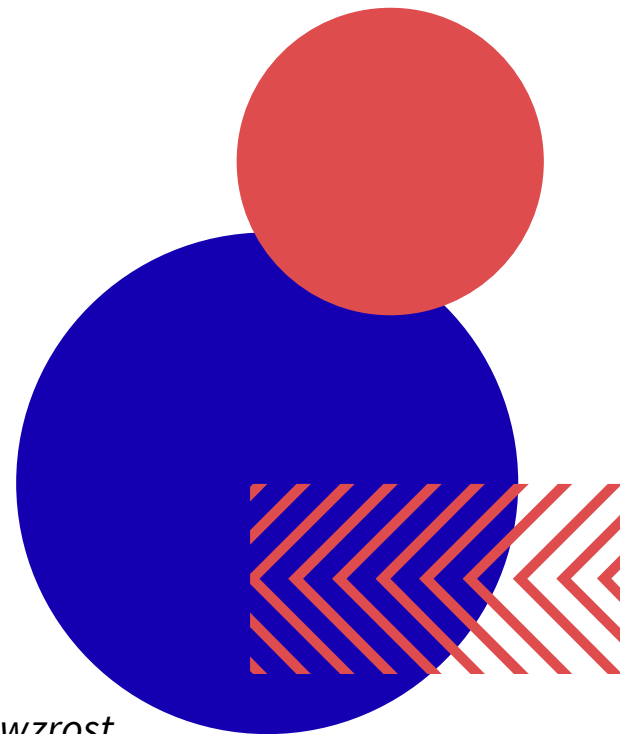
MISJA I STRATEGIA



„Naszą **misją** jest tworzenie i dostarczanie najatrakcyjniejszych treści telewizyjnych, produktów telekomunikacyjnych oraz innych usług dla domu oraz klientów indywidualnych i biznesowych, przy użyciu najlepszych i najnowocześniejszych technologii, w celu świadczenia wysokiej jakości usług zintegrowanych, odpowiadających na zmieniające się potrzeby naszych klientów oraz utrzymania najwyższego poziomu ich satysfakcji.”



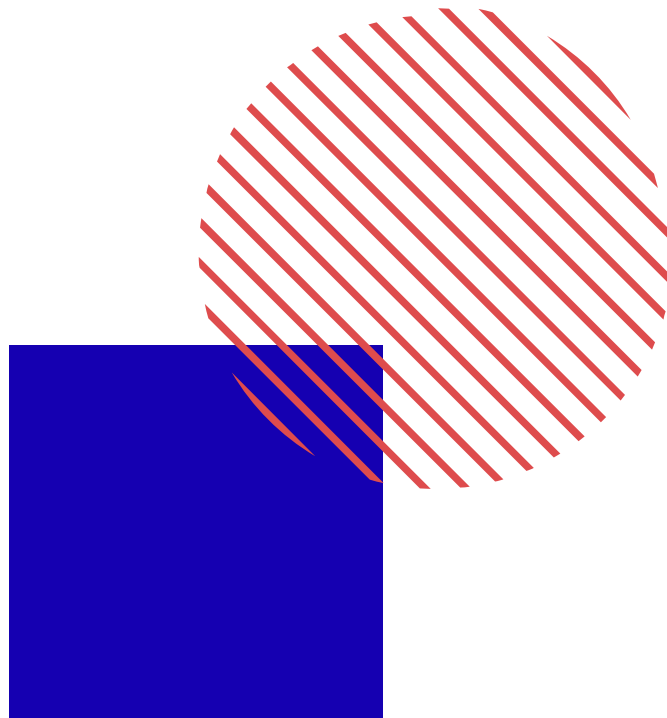
„Nadrzędnym **celem** naszej strategii jest trwały wzrost wartości Cyfrowego Polsatu dla jej Akcjonariuszy. Cel ten zamierzamy osiągnąć poprzez realizację głównych elementów strategii operacyjnej.”



STRATEGIA OPERACYJNA

Głównymi elementami strategii spółki jest:

- Wzrost przychodów z usług świadczonych dzięki maksymalizacji liczby użytkowników , liczby usług oferowanych jednemu klientowi, przy jednoczesnym zwiększeniu ARPU i utrzymaniu wysokiego poziomu satysfakcji klientów.
- Poszerzanie zakresu dostępności naszych produktów i usług
- Wzrost przychodów z produkowanych i kupowanych treści programowych poprzez ich szeroką dystrybucję, poszukiwanie nowych kanałów eksploatacji praw, utrzymanie oglądalności poprawę profilu widza
- Efektywne zarządzanie bazą kosztową
- Efektywne zarządzanie finansami Grupy, w tym jej zasobami kapitałowymi



OBSZARY DZIAŁALNOŚCI



NADAWANIE I PRODUKCJA TELEWIZYJNA

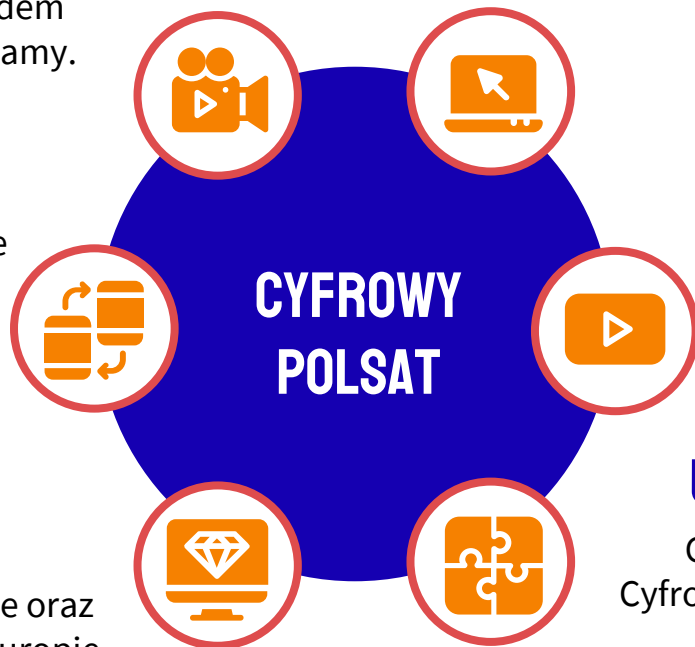
Jedną z dwóch wiodących prywatnych grup telewizyjnych w Polsce pod względem przychodów i udziału w rynku reklamy.

TELEKOMUNIKACJA

Mobilne usługi telekomunikacyjne poprzez spółkę Polkomtel, jednego z wiodących polskich operatorów sieci mobilnych.

PŁATNA TELEWIZJA

Cyfrowy Polsat jest największym dostawcą płatnej telewizji w Polsce oraz czołową platformą satelitarną w Europie pod względem liczby klientów.



MEDIA INTERNETOWE

Po nabyciu Grupy Interia.pl spółka regularnie docierającym do blisko 70% internautów w kraju.

WIDEO ONLINE

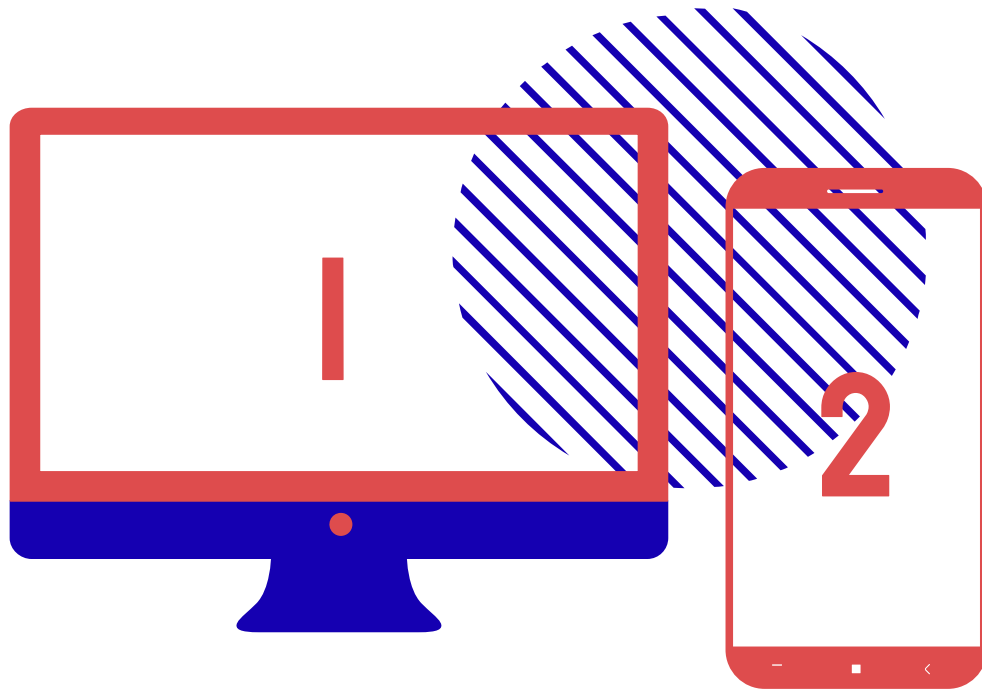
Telewizja internetowa IPLA jest liderem rynku dystrybucji treści programowych wideo w Internecie w Polsce.

USŁUGI ZINTEGROWANE

Grupa medialno-telekomunikacyjna Cyfrowy Polsat posiada wiodącą pozycję na rynku zintegrowanych usług multimedialnych w Polsce.

RYNKI I KONKURENCJA

Spółka cyfrowy Polsat konkuruje z innymi firmami na dwóch głównych rynkach: rynku nadawców telewizyjnych oraz rynku operatorów telekomunikacyjnych



RYNEK NADAWCÓW TELEWIZYJNYCH

Polski rynek telewizyjny jest zdominowany przez cztery największe kanały FTA: TVP1, TVP2, TVN i POLSAT, które w 2010 roku miały łącznie około 62% udziału w oglądalności.

KONKURENCJA



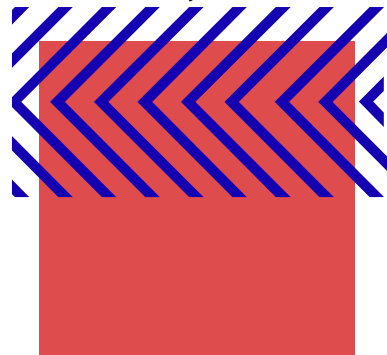
TVN - pierwszy największy kanał 2010, oglądalność: **16,4%**, zasięg techniczny: **90%**. Kanały tematyczne Grupy TVN osiągnęły w sumie **5,9%** udziału w oglądalności.



TVP1 i TVP2 - TVP1 był trzecim głównym kanałem telewizyjnym: oglądalność **15,9%**, TVP2 osiągnął udział w oglądalność: **13,5%**. Zasięg techniczny TVP1 i TVP2 to **100%**. Regionalne kablówkowe i satelitarne kanały TVP uzyskały **3,6%** udział w oglądalności.

CYFROWY POLSAT SA

Główny kanał POLSAT w 2010 roku był drugim największym kanałem telewizyjnym w Polsce, z **16,0%** udziałem w oglądalności i około **95%** zasięgiem technicznym. Kanały tematyczne uzyskały w 2010 roku **3,2%** udział w oglądalności.



RYNEK OPERATORÓW TELEKOMUNIKACYJNYCH

Ostra konkurencja przez wiele lat była kluczowym powodem, dla którego wartość polskiego rynku telekomunikacyjnego spadała. Mimo rosnącej bazy klientów i nasycenia, wartość rynku obniżyła się do około 39,5 mld złotych w 2016 r. z 43 mld złotych w roku 2008.

KONKURENCJA



- **Orange** - operator telekomunikacyjny, były monopolista, a obecnie dominujący dostawca telefonii stacjonarnej w Polsce.



- **Play** - sieć telefonii komórkowej w Polsce. W 2019 roku sieć miała 15 milionów 35 tysięcy aktywnych kart SIM, co czyniło ją pod tym względem największym operatorem w Polsce.



- **T-Mobile** - operator sieci telefonii komórkowej GSM, UMTS oraz LTE. Obecnie jest czwartym operatorem komórkowym w Polsce pod względem liczby abonentów

CYFROWY POLSAT SA

przejęcie Netii to krok pozwalający Cyfrowemu Polsatowi wejść na obecnie bardzo słabo spenetrowany przez niego rynek dużych i średnich miast



02

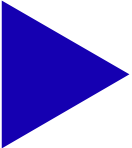
OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

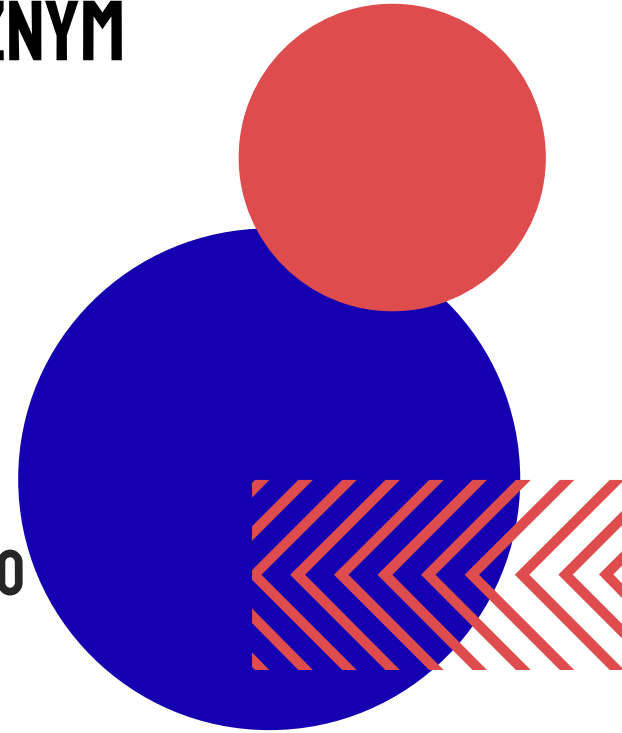
Analiza w ujęciu statycznym i dynamicznym





ANALIZA W UJĘCIU STATYCZNYM

- 
1. **WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ**
 2. **WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ**
 3. **WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ**
 4. **WSKAŹNIK POKRYCIA ZPBOWIĄZAŃ
NALEŻNOŚCIAMI**
 5. **WSKAŹNIK UDZIAŁU KAPITAŁU PRACUJĄCEGO
W AKTYWACH**



WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIEŻĄCEJ WPB

WPB = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

NAZWA: **Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)**

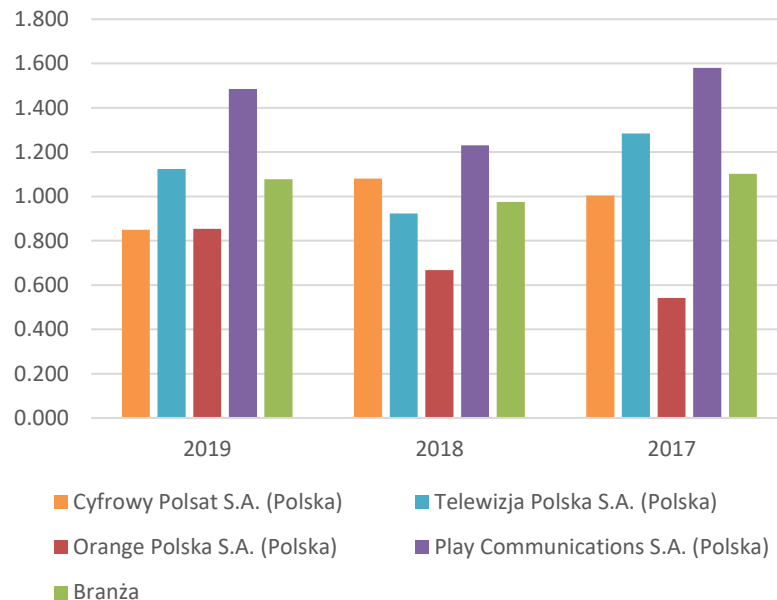
ROK: **2019** **2018** **2017**

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI BIERZĄCEJ

aktywa obrotowe	4984900	5422700	3931500
zobowiązania krótkoterminowe	5868200	5018600	3915500
WPB	0,849	1,081	1,004

Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WPB			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,123	0,923	1,284
Orange Polska S.A. (Polska)	0,854	0,668	0,542
Play Communications S.A. (Polska)	1,484	1,231	1,580

WPB



WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ WPS

$WPS = (\text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

NAZWA: **Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)**

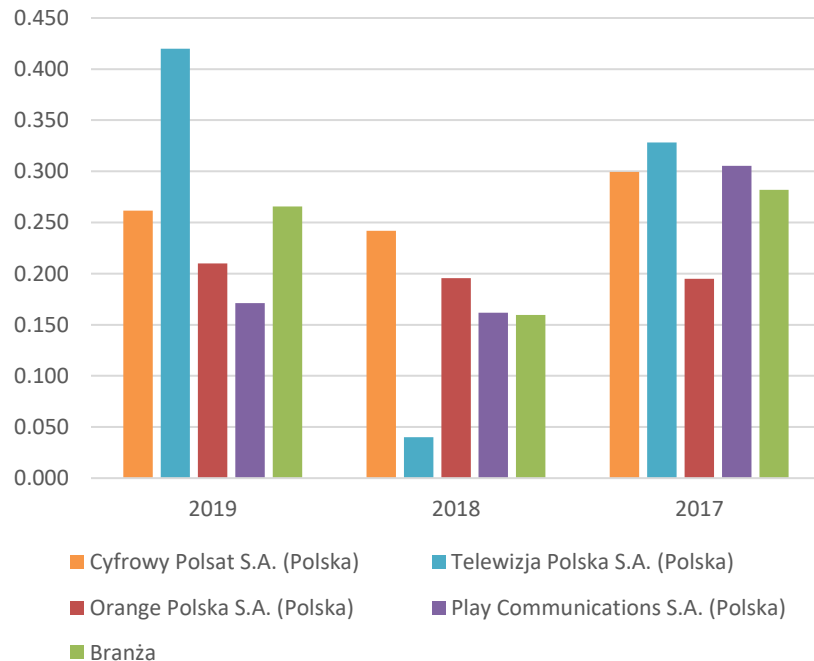
ROK: 2019 2018 2017

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI SZYBKIEJ

należności krótkoterminowe	781300	34600	0
środki pieniężne	753100	1178700	1172000
zobowiązania krótkoterminowe	5868200	5018600	3915500
WPS	0,261	0,242	0,299

Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WPS			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,420	0,040	0,328
Orange Polska S.A. (Polska)	0,210	0,196	0,195
Play Communications S.A. (Polska)	0,171	0,162	0,305

WPS

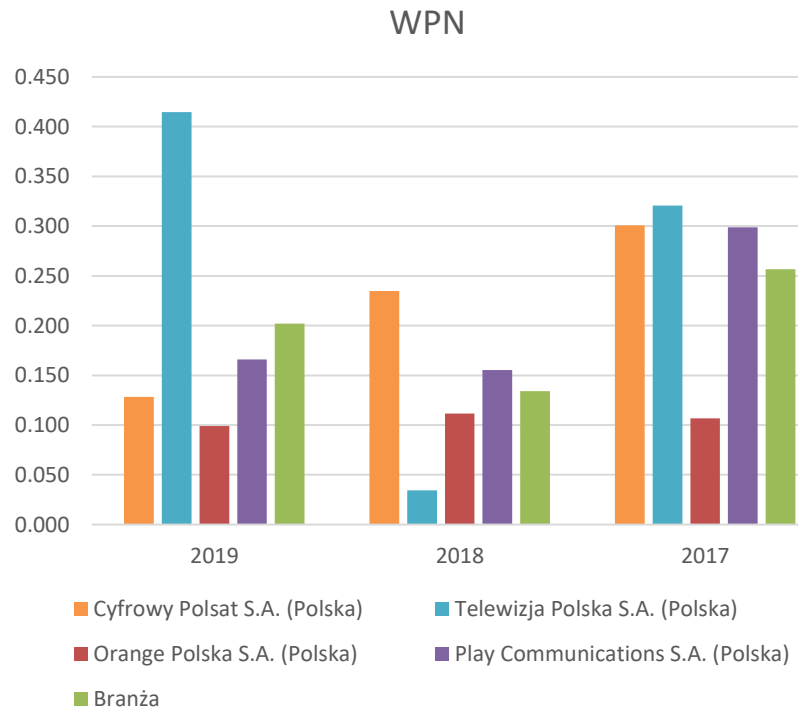


WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ WPN

WPN=inwestycje krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:		2019	2018	2017
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ				
inwestycje krótkoterminowe		753100	1178700	1177100
zobowiązania krótkoterminowe		5868200	5018600	3915500
WPN		0,128	0,235	0,301

Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WPN			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,415	0,034	0,321
Orange Polska S.A. (Polska)	0,099	0,112	0,107
Play Communications S.A. (Polska)	0,166	0,155	0,299

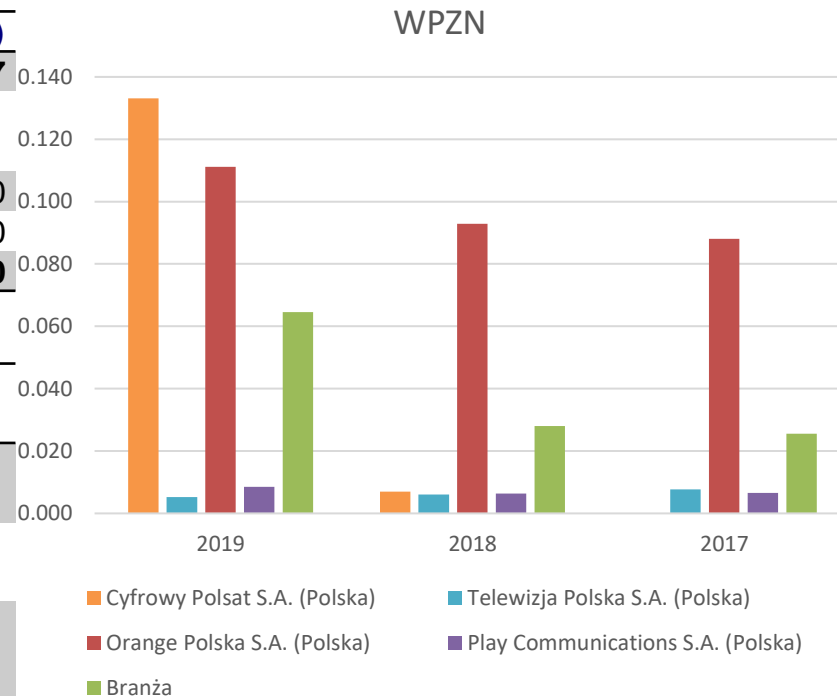


WSKAŹNIK POKRYCIA ZPBOWIĄZAŃ NALEŻNOŚCIAMI WPZN

WPZN= Należności krótkoterminowe/Zobowiązania krótkoterminowe

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:	2019	2018	2017	
WSKAŹNIK POKRYCIA ZPBOWIĄZAŃ NALEŻNOŚCIAMI				
należności krótkoterminowe	781300	34600	0	
zobowiązania krótkoterminowe	5868200	5018600	3915500	
WPZN	0,133	0,007	0,000	

Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WPZN			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,005	0,006	0,008
Orange Polska S.A. (Polska)	0,111	0,093	0,088
Play Communications S.A. (Polska)	0,009	0,006	0,007

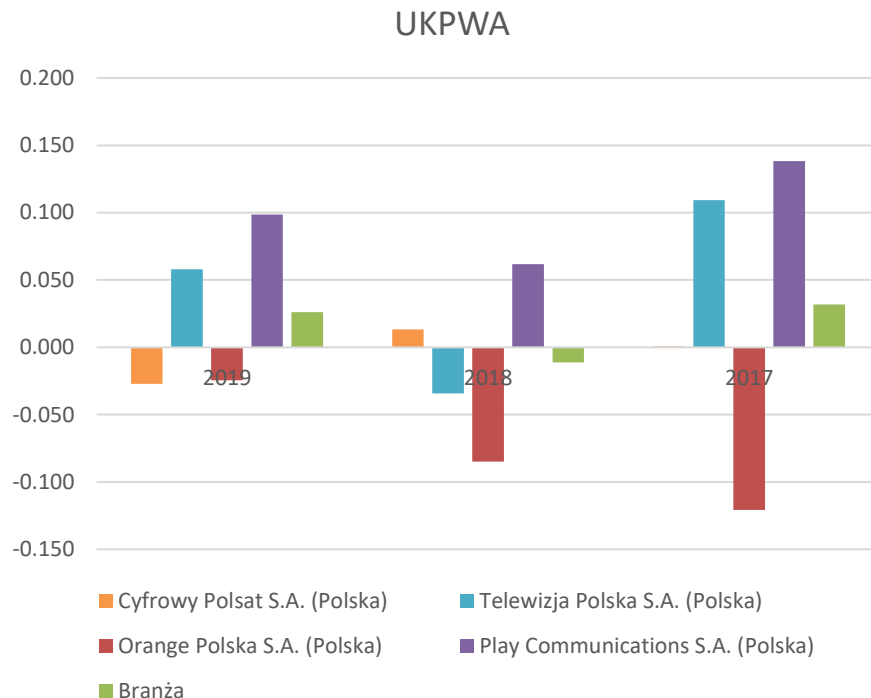


WSKAŹNIK UDZIAŁU KAPITAŁU PRACUJĄCEGO W AKTYWACH UKPWA

UKPWA= (Aktywa obrotowe- zobowiązania krótkoterminowe)/Aktywa ogółem

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK UDZIAŁU KAPITAŁU PRACUJĄCEGO W AKTYWACH			
aktywa obrotowe	4984900	5422700	3931500
zobowiązania krótkoterminowe	5868200	5018600	3915500
aktywa ogółem	32589600	30696800	27756000
UKPWA	-0,027	0,013	0,001

Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
UKPWA			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,058	-0,034	0,109
Orange Polska S.A. (Polska)	-0,025	-0,085	-0,121
Play Communications S.A. (Polska)	0,099	0,062	0,138

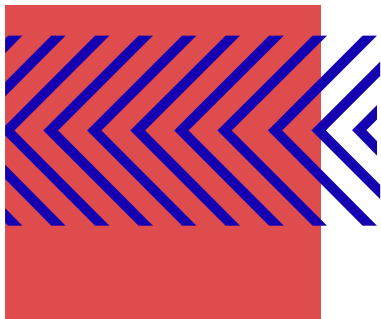


WNIOSKI Z ANALIZY STATYCZNEJ

Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)

	2019	2018	2017
WPB	0,849	1,081	1,004
WPS	0,261	0,242	0,299
WPN	0,000	0,000	0,001
WPZN	0,133	0,007	0,000
UKPWA	-0,027	0,013	0,001

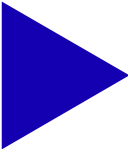

- WPB - w okolicach 1, z wyjątkiem 2019
- WPS – ok 0,3 poniżej 0,5 interpretowane jako utrata płynności finansowej
- WPN – bliskie lub równe zero, brak inwestycji krótkoterminowych
- WPZN – poniżej 0,1 – spółka nie posiada płynności
- UKPWA – w 2019 nastąpił widoczny spadek tego wskaźnika

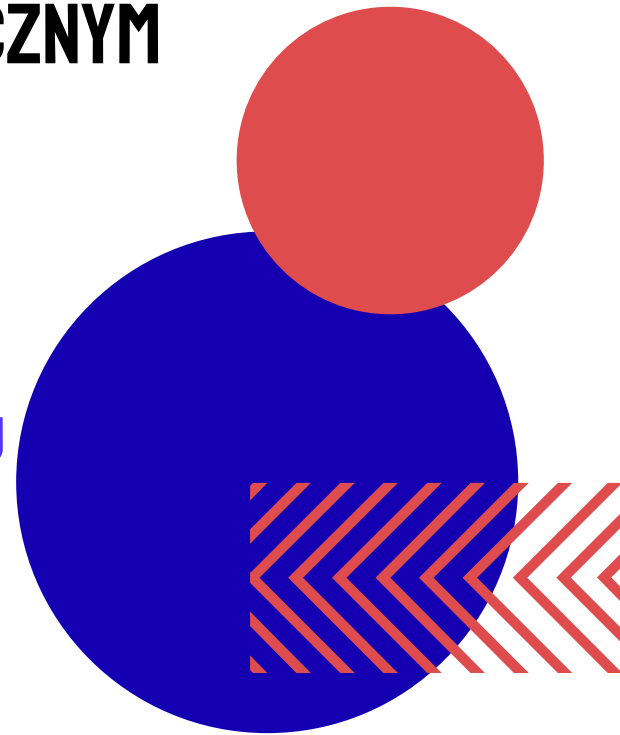


SPÓŁKA MA PROBLEMY Z PŁYNNOŚCIĄ



ANALIZA W UJĘCIU DYNAMICZNYM

- 
1. WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ SPRZEDAŻY
 2. WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ AKTYWÓW
 3. WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ ZYSKU OP.
 4. DŁUGOŚĆ CYKLU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH
 5. WSKAŹNIK OBROTU NALEŻNOŚCI, ZAPASÓW I ZOBOWIĄZAŃ
- 

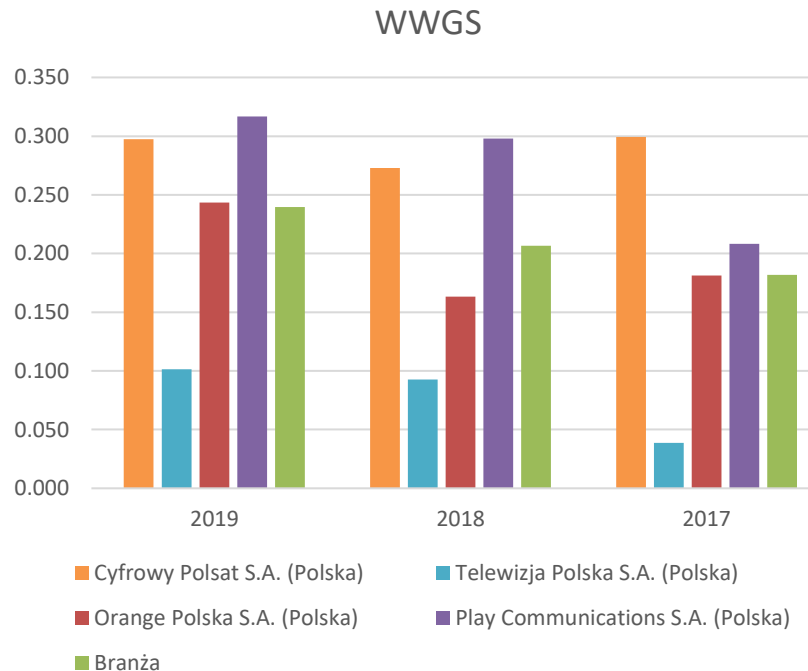


WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ SPRZEDAŻY WWGS

WWGS = Przepływy z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK: 2019 2018 2017				
WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ SPRZEDAŻY				
przepływy z działalności operacyjnej	3473400	2915100	2941400	
przychody ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600	
WWGS	0,297	0,273	0,299	

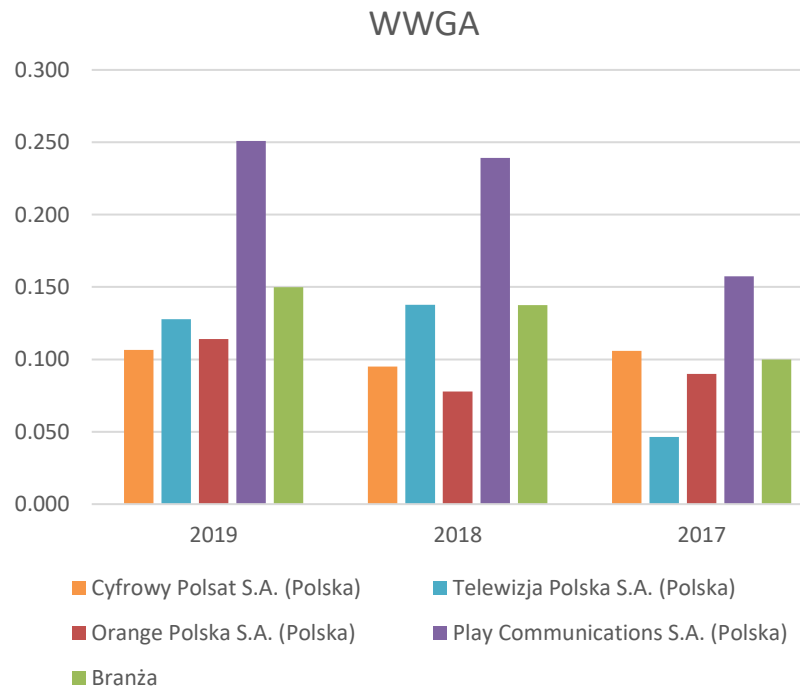
Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WWGS			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,101	0,093	0,039
Orange Polska S.A. (Polska)	0,243	0,163	0,181
Play Communications S.A. (Polska)	0,317	0,298	0,208



WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ AKTYWÓW **WWGA**

WWGA = Przepływy z działalności operacyjnej/Aktywa ogółem

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:		2019	2018	2017
WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ AKTYWÓW				
przepływy z działalności operacyjnej		3473400	2915100	2941400
aktywa ogółem		32589600	30696800	27756000
WWGA		0,107	0,095	0,106
Spółki konkurencyjne WWGA				
	2019	2018	2017	
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,128	0,138	0,046	
Orange Polska S.A. (Polska)	0,114	0,078	0,090	
Play Communications S.A. (Polska)	0,251	0,239	0,157	

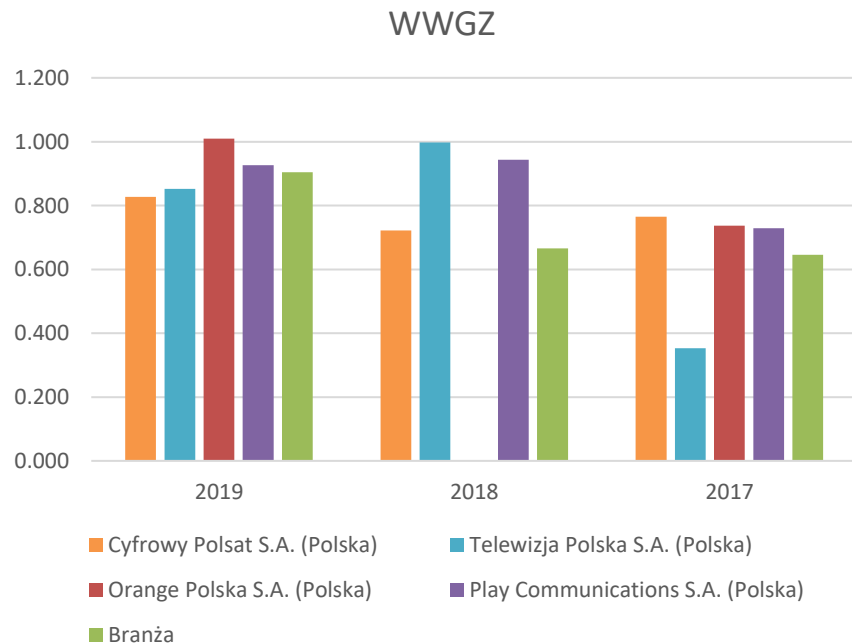


WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ ZYSKU OP. WWGZ

WWZG=Przepływy z działalności operacyjnej/Zysk operacyjny

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK WYDAJNOŚCI GOTÓWKOWEJ ZYSKU			
przepływy z działalności operacyjnej	3473400	2915100	2941400
zysk operacyjny	4196700	4034700	3845600
WWGZ	0,828	0,723	0,765

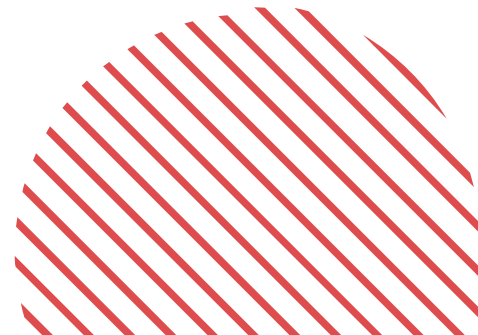
Spółki konkurencyjne	2019	2018	2017
WWGZ			
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,852	0,997	0,353
Orange Polska S.A. (Polska)	1,010	-	0,737
Play Communications S.A. (Polska)	0,927	0,943	0,730



DŁUGOŚĆ CYKLU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Długość cyklu środków pieniężnych = Rotacja należności + Rotacja zapasów - Rotacja zobowiązań

SPÓŁKA ANALIZOWANA			
NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			
ROK:	2019	2018	2017
DŁUGOŚĆ CYKLU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH [dni]			
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600
Rotacja należności	8	9	10
Rotacja zapasów	10	11	12
Rotacja zobowiązań	154	169	183
Długość cyklu środków pieniężnych	-136	-148	-161



	KONKURENCJA								
	Telewizja Polska S.A. (Polska)			Orange Polska S.A. (Polska)			Play Communications S.A. (Polska)		
DŁUGOŚĆ CYKLU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH [dni]	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
Rotacja należności	0	0	0	16	17	16	27	27	28
Rotacja zapasów	51	62	77	7	7	7	12	12	12
Rotacja zobowiązań	101	123	153	172	176	172	278	286	293
Długość cyklu środków pieniężnych	-50	-61	-76	-148	-152	-148	-240	-247	-253

WSKAŹNIK OBROTU NALEŻNOŚCI, ZAPASÓW I ZOBOWIĄZAŃ

Wskaźnik obrotu = Przychody netto/ Przeciętny stan [Należności][Zapasów][Zobowiązań]

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			
	ROK:	2019	2018 2017
WSKAŹNIK OBROTU			
przychody netto ze sprzedaży		11676100	10686100 9828600
WO Należności		45,110	41,286 37,973
WO Zapasów		35,580	32,563 29,950
WO Zobowiązań		2,366	2,166 1,992

	KONKURENCJA								
	Telewizja Polska S.A. (Polska)			Orange Polska S.A. (Polska)			Play Communications S.A. (Polska)		
WSKAŹNIK OBROTU	2019	2018	2017	2019	2018	2017	2019	2018	2017
WO Należności	8918,694	7264,041	5855,012	22,234	21,639	22,185	13,725	13,332	13,002
WO Zapasów	7,184	5,851	4,716	50,693	49,338	50,582	31,292	30,396	29,644
WO Zobowiązań	3,630	2,957	2,383	2,128	2,071	2,123	1,313	1,276	1,244

WNIOSKI Z ANALIZY DYNAMICZNEJ

	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
	2019	2018	2017
WWGS	0,297	0,273	0,299
WWGA	0,107	0,095	0,106
WWGZ	0,828	0,723	0,765
Rotacja należności	8	9	10
Rotacja zapasów	10	11	12
Rotacja zobowiązań	154	169	183
Długość cyklu środków pieniężnych	-136	-148	-161
WO Należności	45,110	41,286	37,973
WO Zapasów	35,580	32,563	29,950
WO Zobowiązań	2,366	2,166	1,992

- WWGS – w okolicach 0,3 wysoka wydajność gotówkowa sprzedaży
- WWGA - ok. 0,1 z wzrostem w 2019
- WWGZ – ok. 0,8 wysoki wskaźnik, lecz gorszy od konkurencji
- RN – krótki okres z tendencją spadkową w kolejnych latach
- RZa - krótki okres z tendencją spadkową w kolejnych latach
- RZo- długi okres, lecz z tendencją spadkową w kolejnych latach
- CŚP – ujemny



SPÓŁKA WYKAZUJE WYSOKĄ WYDAJNOŚĆ GOTÓWKOWĄ , LECZ UJEMNY CYKL ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

WNIOSKI Z ANALIZY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ

Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			
WSKAŹNIKI	2019	2018	2017
WPB	0,849	1,081	1,004
WPS	0,261	0,242	0,299
WPN	0,128	0,235	0,301
WPZN	0,133	0,007	0,000
UKPWA	-0,027	0,013	0,001
WWGS	0,297	0,273	0,299
WWGA	0,107	0,095	0,106
WWGZ	0,828	0,723	0,765
Rotacja należności	8	9	10
Rotacja zapasów	10	11	12
Rotacja zobowiązań	154	169	183
Długość cyklu środków pieniężnych	-136	-148	-161

MIMO MOMENTAMI NIŻSZYCH WSKAŹNIKÓW, ANALIZA **NIE UKAZUJE** UTRATY PŁYNNOŚCI CYFROWEGO POLSATU, PONIEWAŻ SĄ ONE NA ODPOWIEDNIM POZIOMIE PORÓWNUJĄC DO SEKTORA, GDZIE NIEGDZIE WSKAŹNIKI WSKAZUJĄ NA LEPSZĄ PŁYNNOŚĆ NIŻ W SEKTORZE.

03

ANALIZA RENTOWNOŚCI

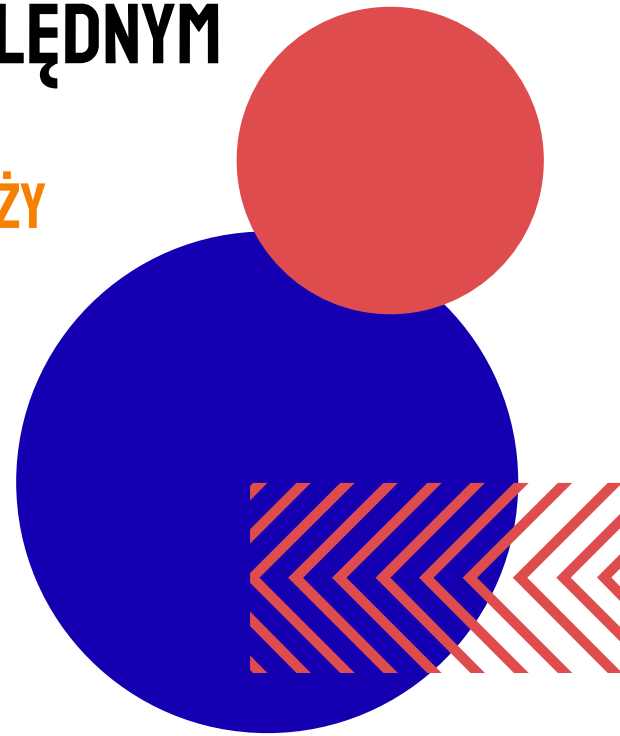
Rentowność określa czy przedsiębiorstwo działa skutecznie.





ANALIZA W UJĘCIU BEZWZGLĘDNYM

- 
1. **ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY**
 2. **ANALIZA ZYSKU (STRATY) NA SPRZEDAŻY**
 3. **ANALIZA ZYSKU (STRATY) NETTO**



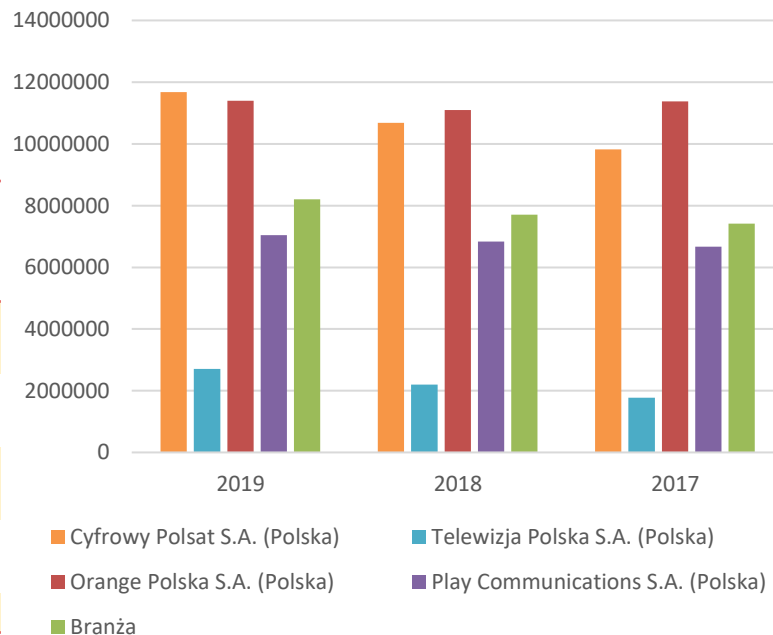
ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY

Zysk (strata) brutto ze sprzedaży = przychody netto ze sprzedaży - koszty ze sprzedaży

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	11676100	10686100	9828600
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600
koszty ze sprzedaży	0	0	0

ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2019	2018	2017	Dyn. 2018 /2019	Dyn. 2017 /2018
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	11676100	10686100	9828600	8%	8%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	2707329	2205048	1777328	19%	19%
Orange Polska S.A. (Polska)	11406000	11101000	11381000	3%	-3%
Play Communications S.A. (Polska)	7040753	6839148	6669859	3%	2%
Branża	8207545	7707824	7414197	6%	4%

ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY



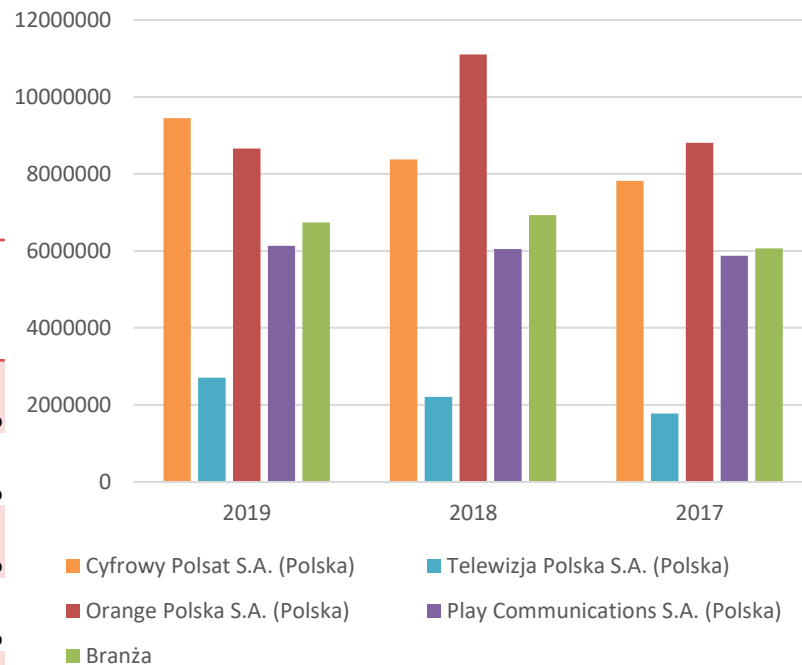
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NA SPRZEDAŻY

Zysk (strata) na sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży - koszty sprzedaży - koszty ogólnego zarządu

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NA SPRZEDAŻY			
	9446400	8378400	7817000
zysk brutto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600
koszty ze sprzedaży	0	0	0
koszty ogólnego zarządu	2229700	2307700	2011600

ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2019	2018	2017	Dyn. 2018 /2019	Dyn. 2017 /2018
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	9446400	8378400	7817000	11%	7%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	2707329	2205048	1777328	19%	19%
Orange Polska S.A. (Polska)	8658000	11101000	8809000	-28%	21%
Play Communications S.A. (Polska)	6134489	6049858	5872603	1%	3%
Branża	6736554	6933576	6068983	-3%	12%

ANALIZA ZYSKU (STRATY) NA SPRZEDAŻY

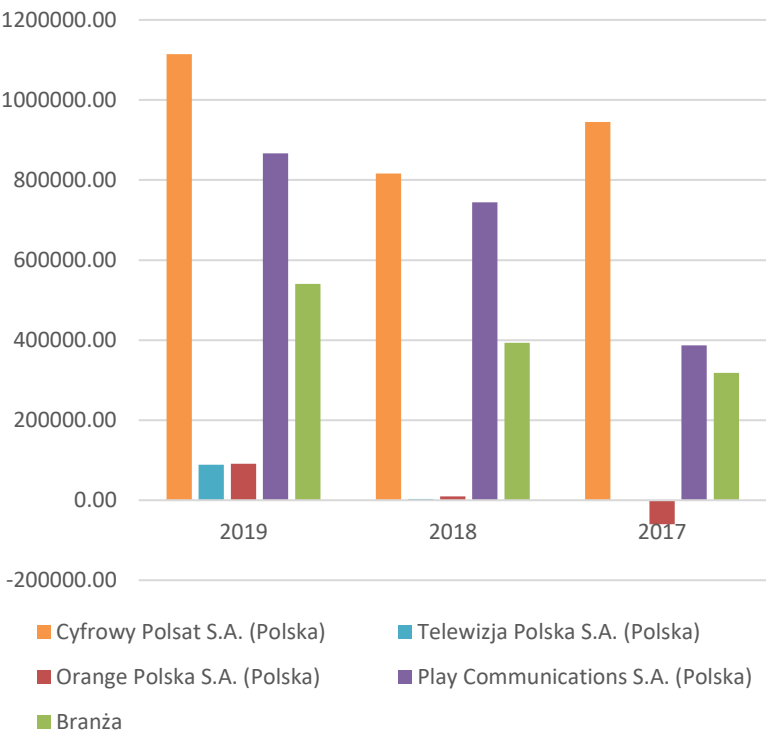


ANALIZA ZYSKU (STRATY) NETTO

NAZWA:		Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:		2019	2018	2017
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NETTO		1114600	816100	945200

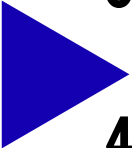
ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	2019	2018	2017	Dyn. 2018 /2019	Dyn. 2017 /2018
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1114600	816100	945200	27%	-16%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	89071	3492	563	96%	84%
Orange Polska S.A. (Polska)	91000	10000	-60000	89%	700%
Play Communications S.A. (Polska)	866937	744604	387346	14%	48%
Branża	540402	393549	318277	27%	19%

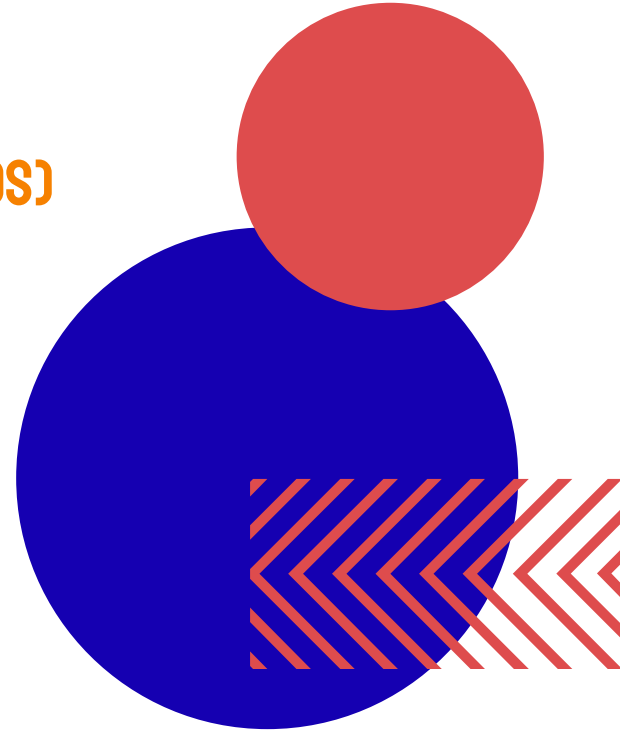
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NETTO





ANALIZA WSKAŹNIKÓW

- 
1. **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO (ROS)**
 2. **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)**
 3. **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)**
 4. **WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI OPERACYJNEJ (WRO)**
 5. **WSKAŹNIK MARŻY BRUTTO (WMB)**

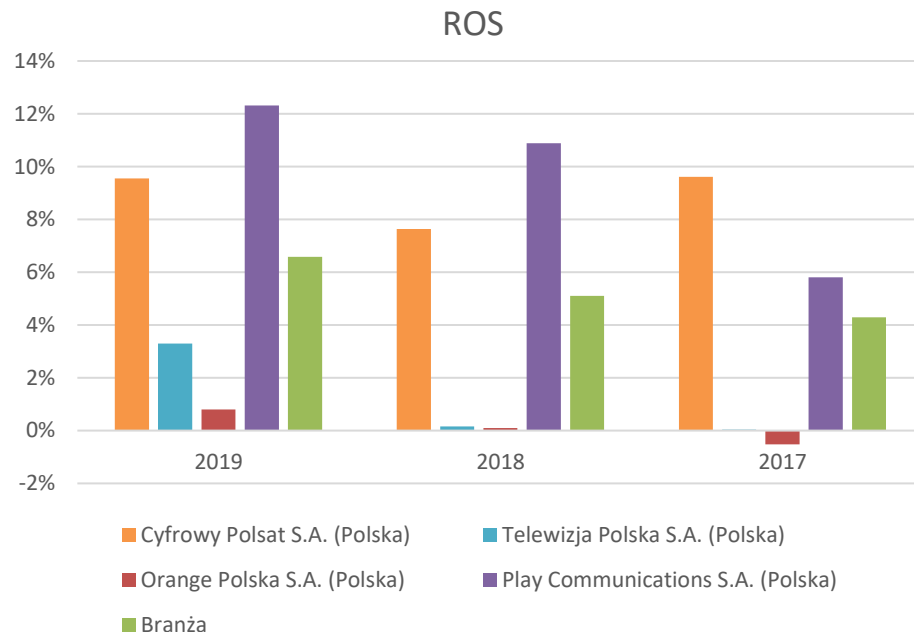


WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI SPRZEDAŻY NETTO ROS

$ROS = \text{zysk netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży} * 100\%$

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:	2019	2018	2017	
ROS	10%	8%	10%	
zysk netto	1114600	816100	945200	
	1167610	1068610		
przychody netto ze sprzedaży	0	0	9828600	

ROS zestawienie	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	10%	8%	10%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	3%	0%	0%
Orange Polska S.A. (Polska)	1%	0%	-1%
Play Communications S.A. (Polska)	12%	11%	6%
Branża	7%	5%	4%

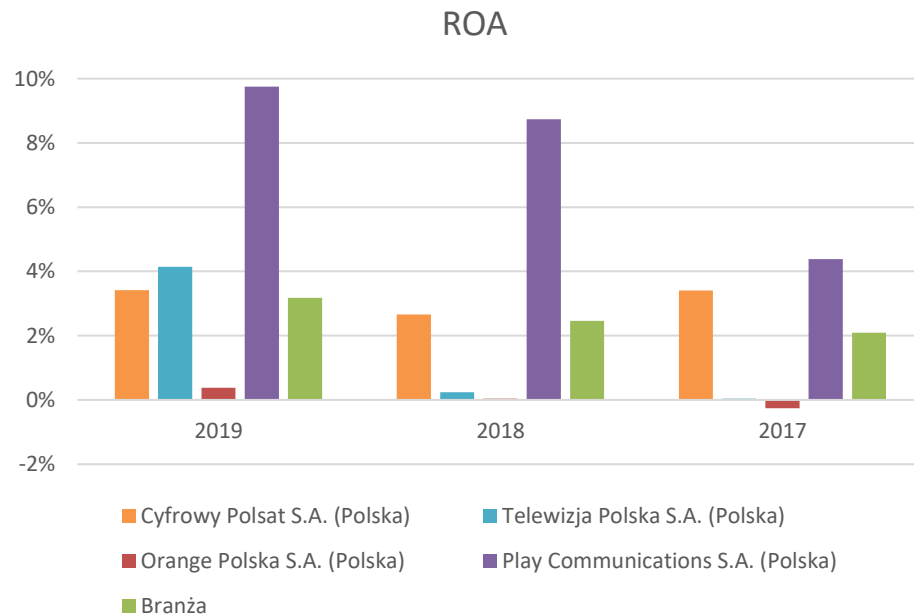


WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW ROA

ROA = zysk netto / aktywa ogółem * 100%

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ROA	3%	3%	3%
zysk netto	1114600	816100	945200
aktywa ogółem	32589600	30696800	27756000

ROA zestawienie	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	3%	3%	3%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	4%	0%	0%
Orange Polska S.A. (Polska)	0%	0%	0%
Play Communications S.A. (Polska)	10%	9%	4%
Branża	3%	2%	2%

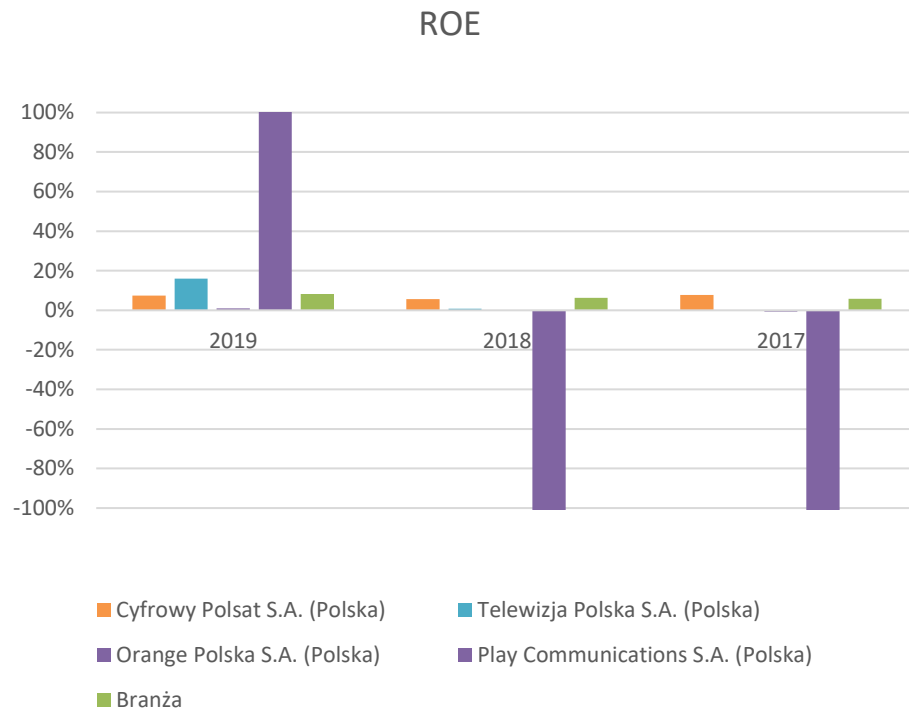


WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO ROE

$$\text{ROE} = \text{zysk netto} / \text{kapitał własny} * 100\%$$

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ROE	7%	6%	8%
zysk netto	1114600	816100	945200
kapitał własny	15117700	14523400	12116800

ROE zestawienie	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	7%	6%	8%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	16%	1%	0%
Orange Polska S.A. (Polska)	1%	0%	-1%
Play Communications S.A. (Polska)	270%	-371%	-182%
Branża	8%	6%	6%



WSKAŹNIK RĘTOWNOŚCI OPERACYJNEJ WRO

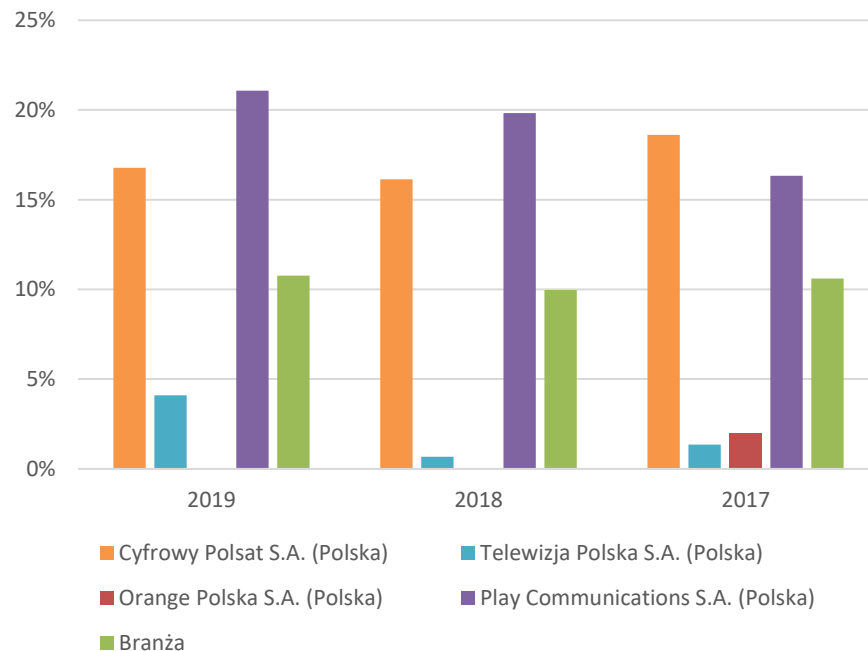
WRO= $\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{(\text{przychody ze sprzedaży} + \text{pozostałe przychody operacyjne})} \cdot 100\%$

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK: 2019 2018 2017				
WRO	17%	16%	19%	
zysk na działalności operacyjnej	1967000	1727000	1834000	
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600	

WRO zestawienie	2019	2018	2017	Dyn. 2018 /201	Dyn. 2017 /2018
				9	

Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	17%	16%	19%	17%	16%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	4%	1%	1%	4%	1%
Orange Polska S.A. (Polska)	0%	0%	2%	0%	0%
Play Communications S.A. (Polska)	21%	20%	16%	21%	20%
Branża	11%	10%	11%	11%	10%

WSKAŹNIK RĘTOWNOŚCI OPERACYJNEJ (WRO)



WSKAŹNIK MARŻY BRUTTO WMB

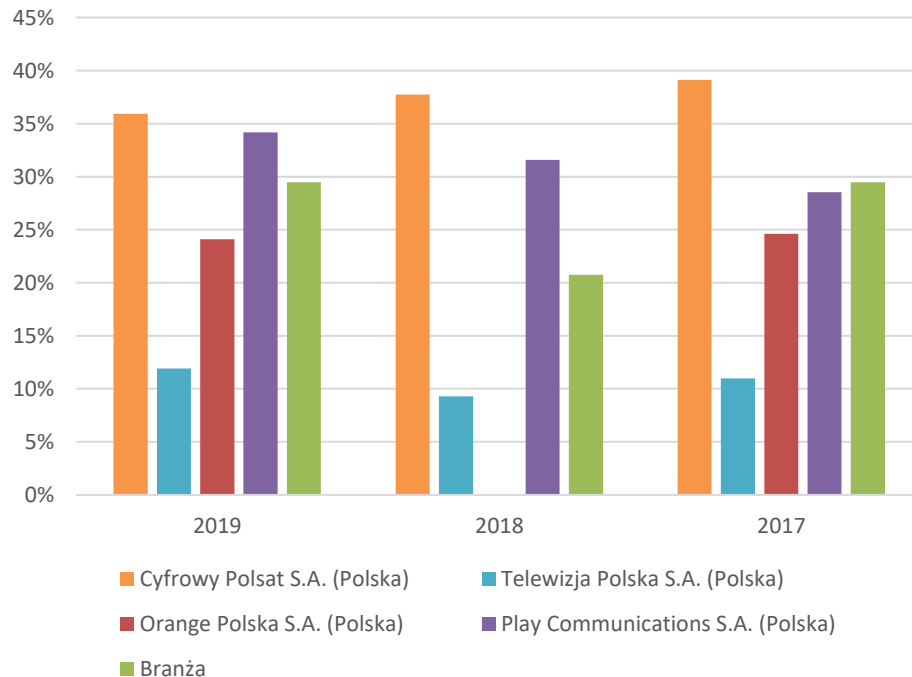
WMB = zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży * 100%

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:	2019	2018	2017	
WMB	36%	38%	39%	
zysk przed opodatkowaniem	4196700	4034700	3845600	
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600	

WMB zestawienie	2019	2018	2017	Dyn. 2018 /201 9	Dyn. 2017 /201 8
-----------------	------	------	------	---------------------------	---------------------------

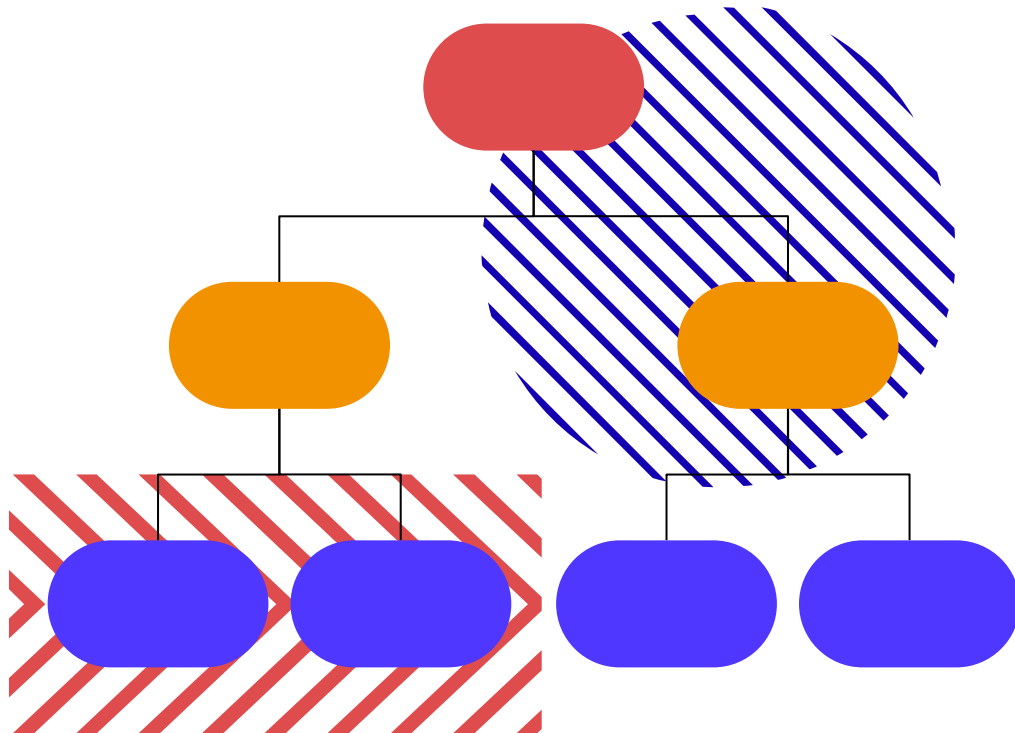
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	36%	38%	39%	36%	38%
Telewizja Polska S.A. (Polska)	12%	9%	11%	12%	9%
Orange Polska S.A. (Polska)	24%	0%	25%	24%	0%
Play Communications S.A. (Polska)	34%	32%	29%	34%	32%
Branża	29%	21%	29%	29%	21%

WSKAŹNIK MARŻY BRUTTO (WMB)

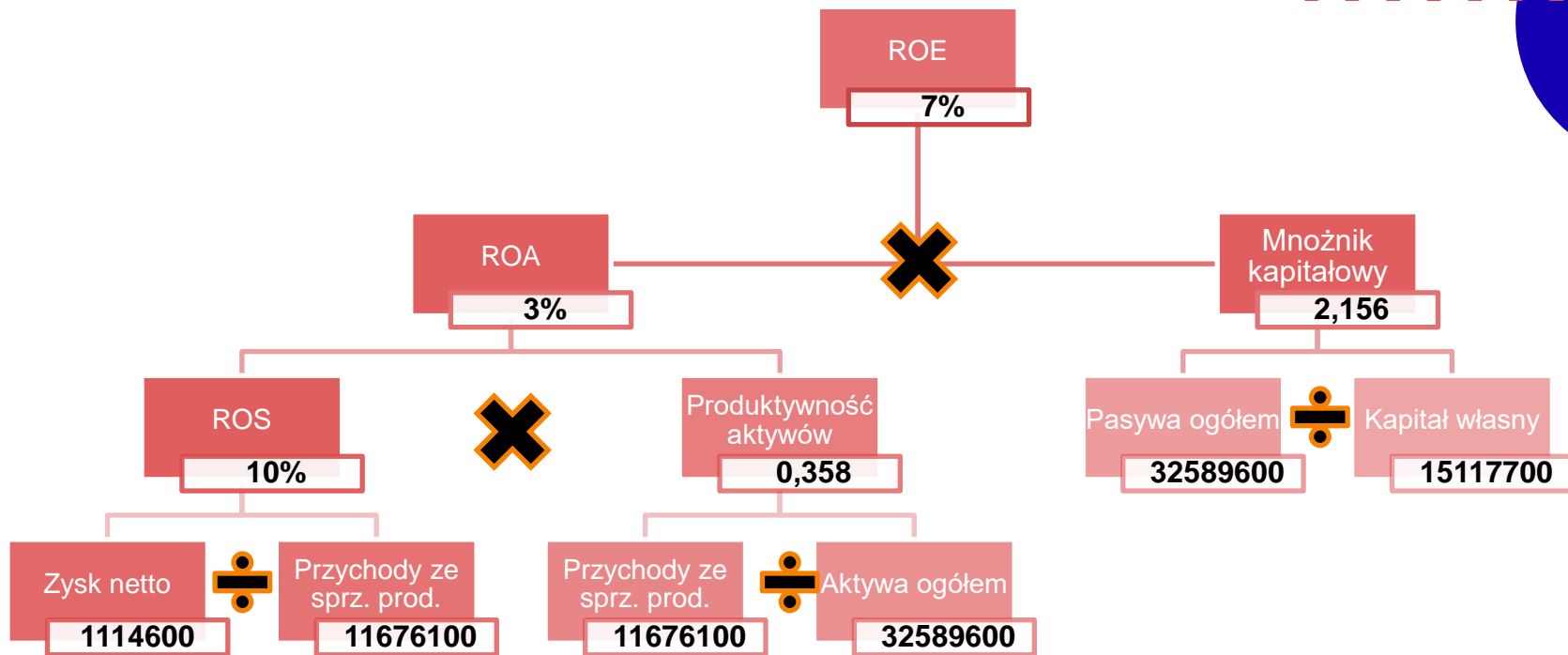
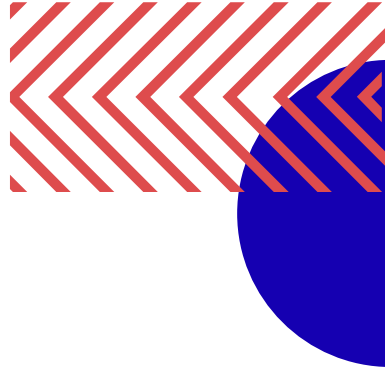


MODEL DU PONTA

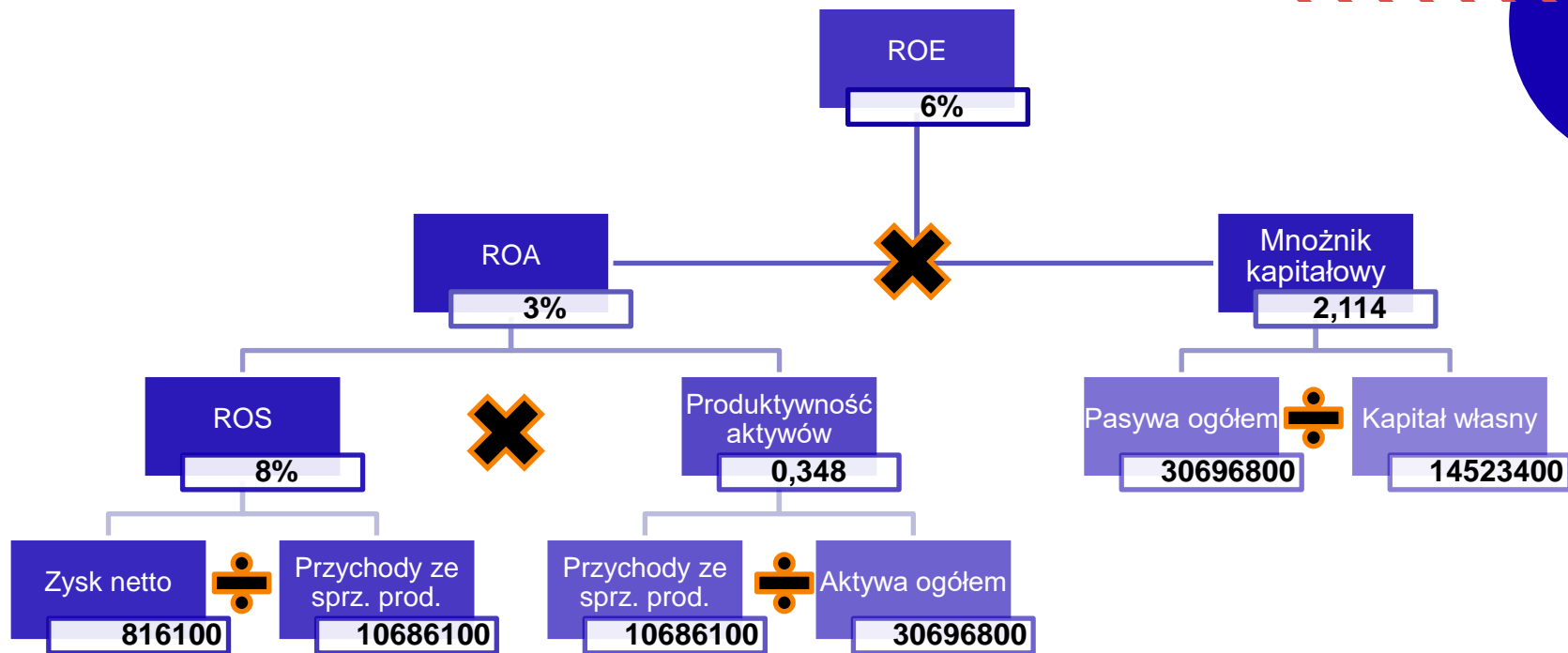
To metoda umożliwiająca w sposób syntetyczny i kompleksowy przeprowadzenie oceny zyskowności przedsiębiorstwa przy pomocy wybranych danych finansowych pochodzących z rachunku zysków i strat oraz bilansu.



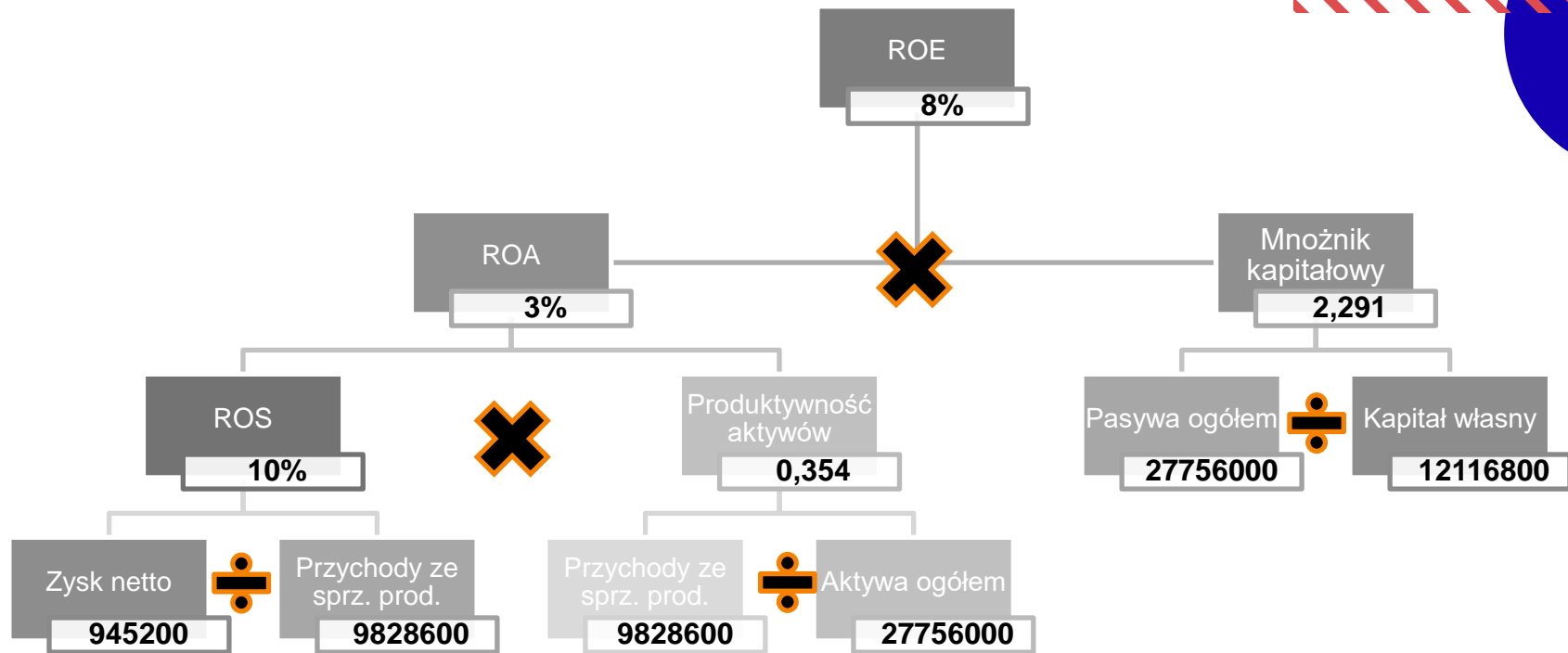
MODEL CYFROWY POLSAT SA ZA 2019 ROK



MODEL CYFROWY POLSAT SA ZA 2018 ROK



MODEL CYFROWY POLSAT SA ZA 2017 ROK



ANALIZA NIERÓWNOŚCI

Zależność jaka powinna zachodzić : $iK < iZ$

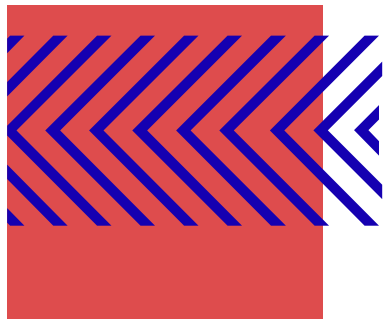
Analiza nierówności	2019	2018	2017	Dynamika	Dynamika
				2018/2019	2017/2018
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)					
IK kapitału własny + kapitał obcy długoterminowy	15770900	15171600	12159400	4%	20%
IZ zysk netto	1114600	816100	945200	27%	-16%

2017/2018

20% > -16% $IK > IZ$, zależność nie zaszła

2018/2019

4% < 27% $IK < IZ$, zwiększony kapitał wygenerował większy zysk, zwiększenie kapitału stałego o 4%, spowodowało wzrost zysku o 27%.



ANALIZA PRZYCZYNOWA RENTOWNOŚCI

NAZWA:		Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
	ROK:	2019	2018	2017
Analiza przychodów				
Przychody ze sprzedaży		11676100	10686100	9828600
Pozostałe przychody operacyjne		45700	19700	21300
Przychody finansowe		-27000	0	7200
Analiza kosztów				
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		-9754800	0	0
Koszty sprzedaży		0	0	0
Koszty ogólnego zarządu		2229700	2307700	2011600
Pozostałe koszty operacyjne		0	-8978800	0
Koszty finansowe		-465900	-419700	-509000
Wskaźnik udziałów przychodów ze sprzedaży w przychodach ogółem		100%	100%	100%
przychody netto ze sprzedaży		11676100	10686100	9828600
Przychody ogółem		11721800	10705800	9849900

WNIOSKI Z ANALIZY RENTOWNOŚCI

	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
	2019	2018	2017
ANALIZA ZYSKU (STRATY) BRUTTO ZE SPRZEDAŻY	11676100	10686100	9828600
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NA SPRZEDAŻY	9446400	8378400	7817000
ANALIZA ZYSKU (STRATY) NETTO	1114600	816100	945200
ROS	10%	8%	10%
ROA	3%	3%	3%
ROE	7%	6%	8%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI OPERACYJNEJ (WRO)	17%	16%	19%
WSKAŹNIK MARŻY BRUTTO (WMB)	36%	38%	39%

- Zwiększenie zysków ze sprzedaży na przestrzeni lat
- Rentowność w spółce była najlepsza w 2017 roku - najwyższe wskaźniki ROS, ROE, WRO i WMB.
- Sytuacja spółki wyraźnie pogorszyła się w 2018 - spadek wskaźników jak i wzrost kosztów ponoszonych przez spółkę.
- w 2019 poprawa wskaźników oraz ogólnej sytuacji - pomimo wzrostu nie są one tak wysokie jak w 2017 roku.



JEDNAK MOŻEMY OKREŚLIĆ POZIOM RENTOWNOŚCI W CYFROWYM POLSACIE JAKO BARDZO DOBRY, ZWŁASZCZA NA TLE KONKURENCJI I BRANŻY.

04 ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWO- KAPITAŁOWEJ

Analiza pozioma i pionowa bilansu



ZESTAWIENIE Z BILANSU SPÓŁKI

CYFROWY POLSAT

Cyfrowy Polsat SA	2019	2018	2017
AKTYWA	32 589 600	30 696 800	27 756 000
I. Aktywa trwałe	27 604 700	25 274 100	23 824 500
II. Aktywa obrotowe	4 984 900	5 422 700	3 931 500
PASYWA	32 589 600	30 696 800	27 756 000
I. Kapitał własny udziałowców podmiotu dominującego	14 464 500	13 875 200	12 074 200
II. Udziały niekontrolujące	653 200	648 200	42 600
III. Zobowiązania długoterminowe	12 256 900	11 803 000	11 723 700
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	5 868 200	5 018 600	3 915 500

ANALIZA PIONOWA BILANSU

Polega na badaniu dynamiki sumy bilansowej oraz poszczególnych pozycji :



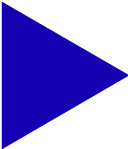
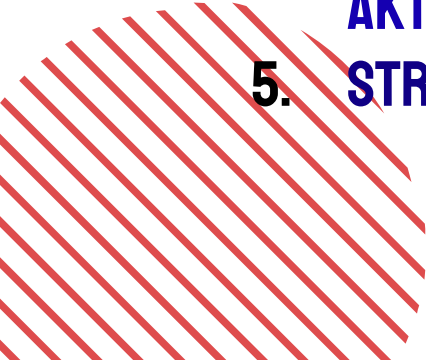
AKTYWÓW

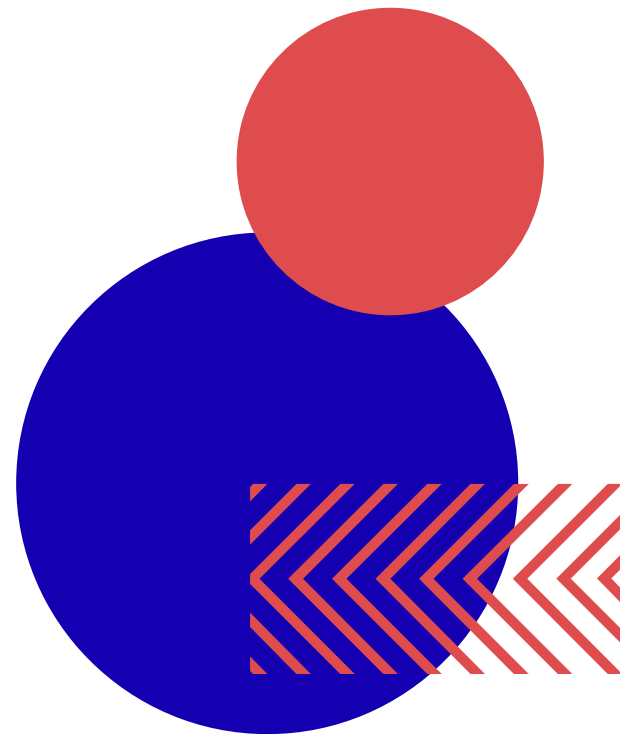
PASYWÓW





ANALIZA AKTYWÓW

- 
1. WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW
 2. WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM
 3. WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH
 4. WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH
 5. STRUKTURA AKTYWÓW
- 



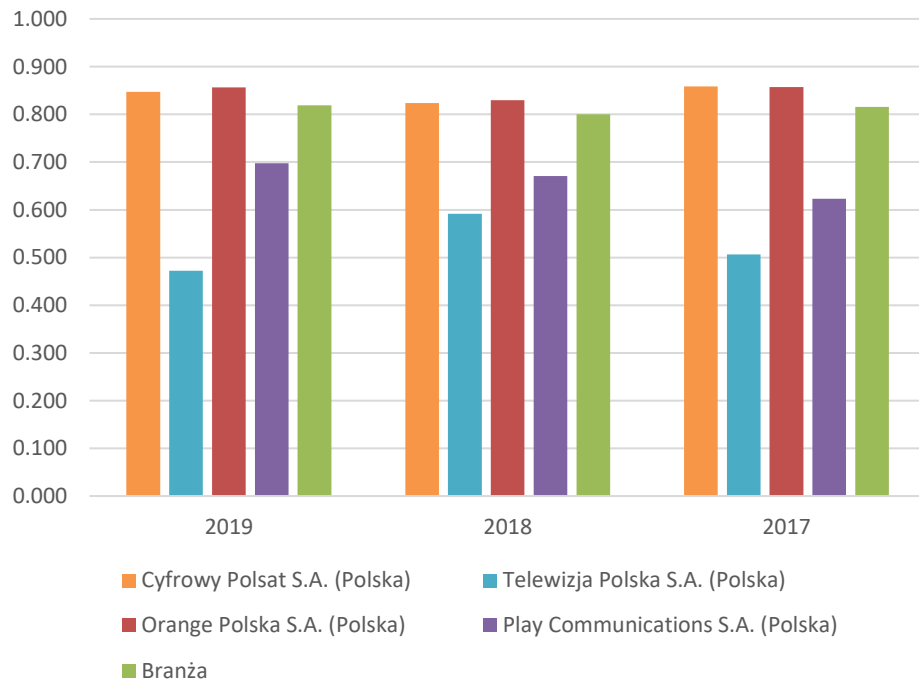
WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW

WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW = aktyw trwałe / aktywa ogółem

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW	0,847	0,823	0,858
aktywa trwałe	27604700	25274100	23824500
aktywa ogółem	32589600	30696800	27756000

WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,847	0,823	0,858
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,472	0,592	0,506
Orange Polska S.A. (Polska)	0,856	0,830	0,857
Play Communications S.A. (Polska)	0,698	0,671	0,623
Branża	0,819	0,800	0,815

WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW



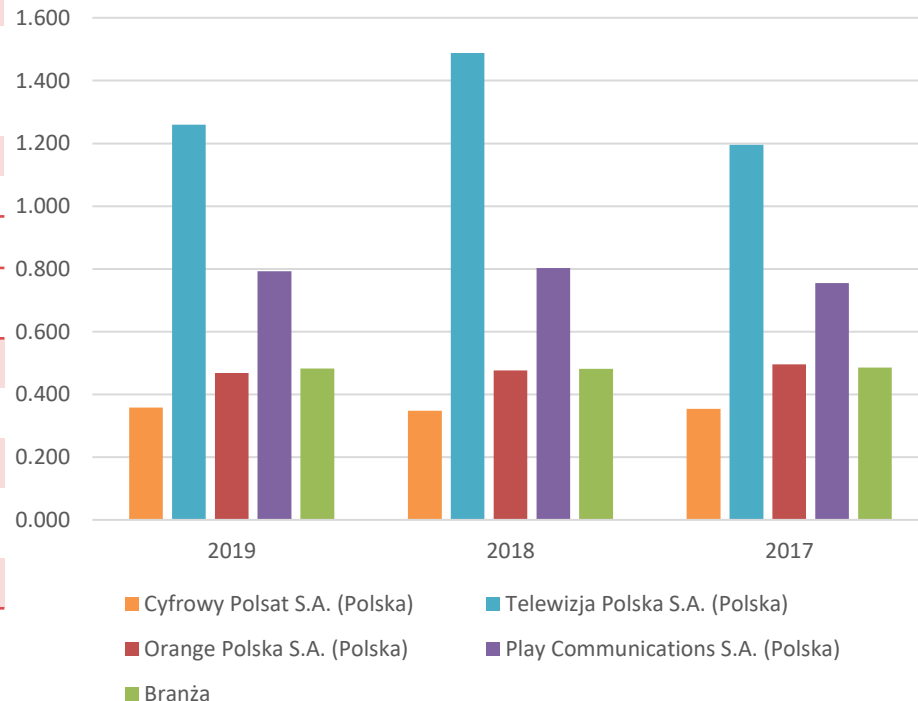
WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM

WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM = przychody netto ze sprzedaży / aktywa ogółem

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM	0,358	0,348	0,354
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600
aktywa ogółem	32589600	30696800	27756000

WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,358	0,348	0,354
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,260	1,488	1,196
Orange Polska S.A. (Polska)	0,469	0,477	0,496
Play Communications S.A. (Polska)	0,792	0,803	0,755
Branża	0,483	0,482	0,486

WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM



WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH = $\text{zysk na działalności operacyjnej} / \text{rzeczowe środki stałe}$

NAZWA: **Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)**

ROK: 2019 2018 2017

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI
RZECZOWYCH AKTYWÓW
TRWAŁYCH

	0,375	0,342	0,574
zysk na działalności operacyjnej	1967000	1727000	1834000
rzeczowe środki trwałe	5239600	5056700	3192400

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI
RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,375	0,342	0,574
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,181	0,026	0,051
Orange Polska S.A. (Polska)	0,000	0,000	0,021
Play Communications S.A. (Polska)	0,648	0,703	0,698
Branża	0,193	0,170	0,201

WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH
AKTYWÓW TRWAŁYCH

0.800

0.700

0.600

0.500

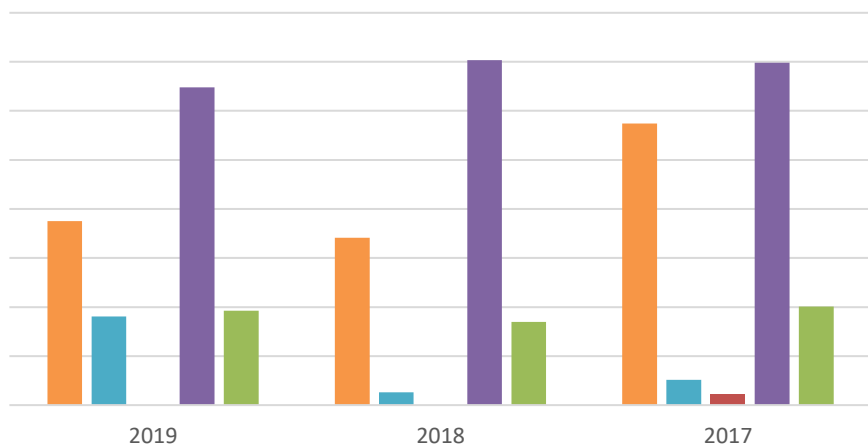
0.400

0.300

0.200

0.100

0.000



Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)

Telewizja Polska S.A. (Polska)

Orange Polska S.A. (Polska)

Play Communications S.A. (Polska)

Branża

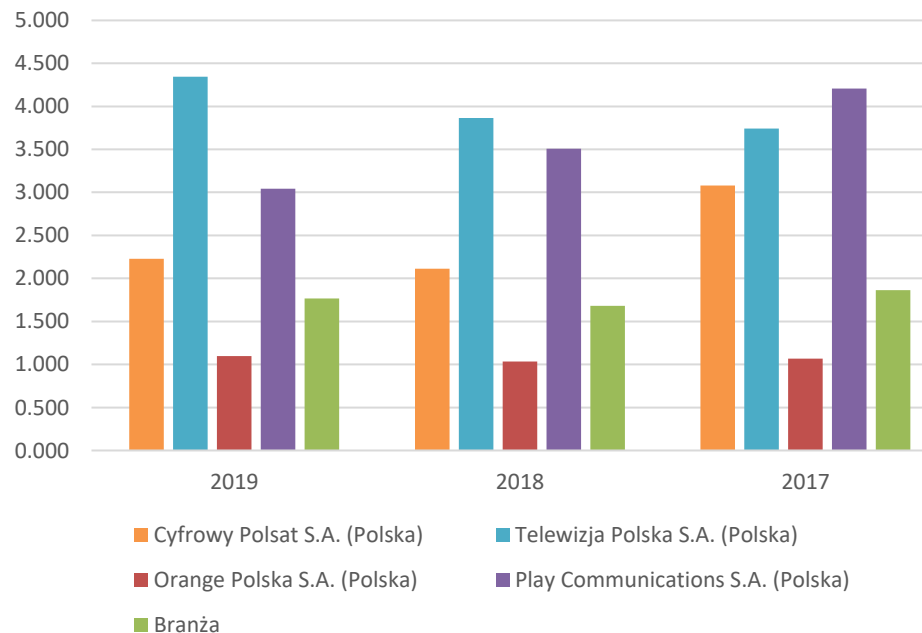
WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH = $\frac{\text{przychód netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe środki trwałe}}$

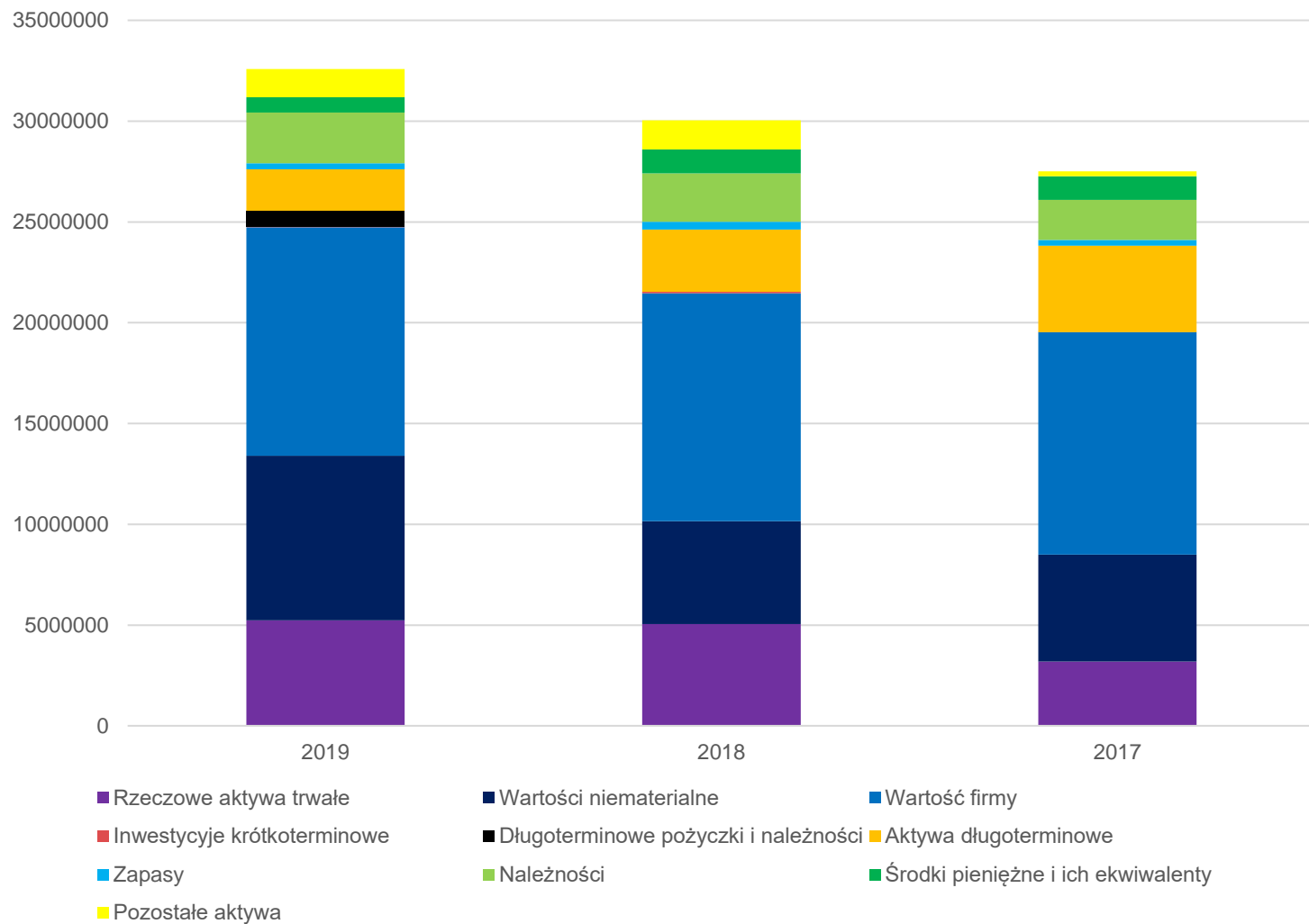
NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
ROK:	2019	2018	2017	
WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	2,228	2,113	3,079	
przychody netto ze sprzedaży	11676100	10686100	9828600	
rzeczowe środki trwałe	5239600	5056700	3192400	

WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	2,228	2,113	3,079
Telewizja Polska S.A. (Polska)	4,345	3,865	3,743
Orange Polska S.A. (Polska)	1,097	1,034	1,067
Play Communications S.A. (Polska)	3,042	3,508	4,206
Branża	1,767	1,683	1,863

WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

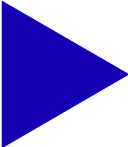


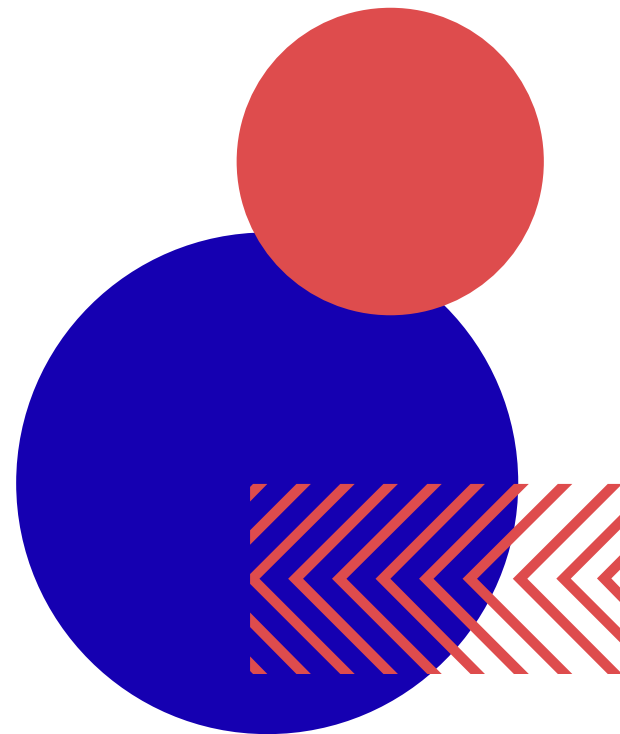
STRUKTURA AKTYWÓW





ANALIZA PASYWÓW

- 
1. **WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW**
 2. **WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA**
 3. **WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO**
 4. **WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO**
 5. **WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH**
 6. **STRUKTURA PASYWÓW**

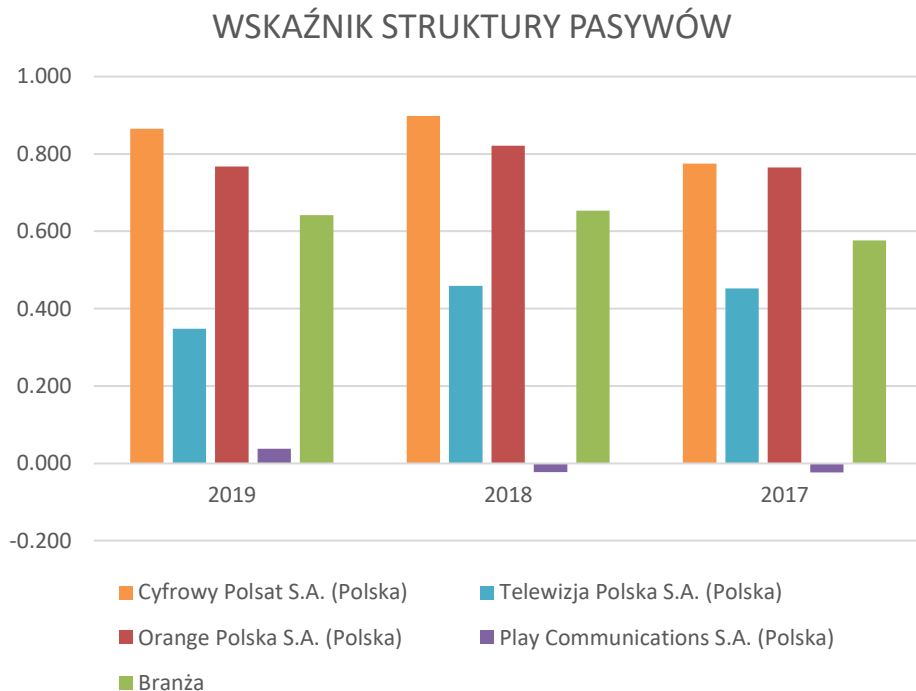


WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW

WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW = kapitał własny / kapitał obcy

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW	0,865	0,898	0,775
kapitał własny	15117700	14523400	12116800
kapitał obcy	17471900	16173400	15639200

WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,865	0,898	0,775
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,348	0,459	0,452
Orange Polska S.A. (Polska)	0,767	0,821	0,765
Play Communications S.A. (Polska)	0,038	-0,023	-0,024
Branża	0,642	0,654	0,576



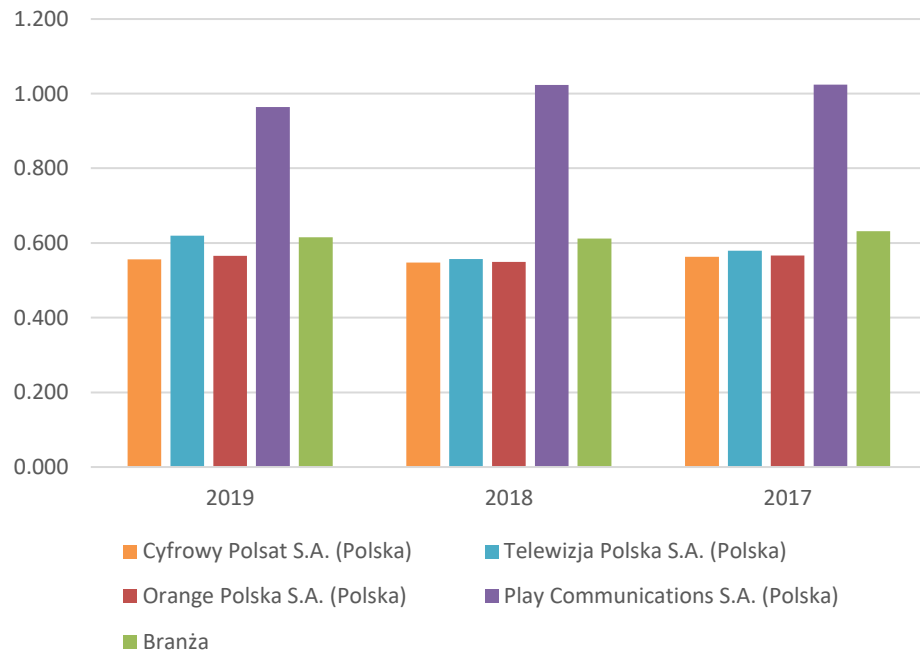
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	0,556	0,548	0,563
zobowiązania ogółem	18125100	16821600	15639200
aktywa ogółem	32589600	30696800	27756000

WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,556	0,548	0,563
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,620	0,557	0,579
Orange Polska S.A. (Polska)	0,566	0,549	0,567
Play Communications S.A. (Polska)	0,964	1,024	1,024
Branża	0,615	0,612	0,632

WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA



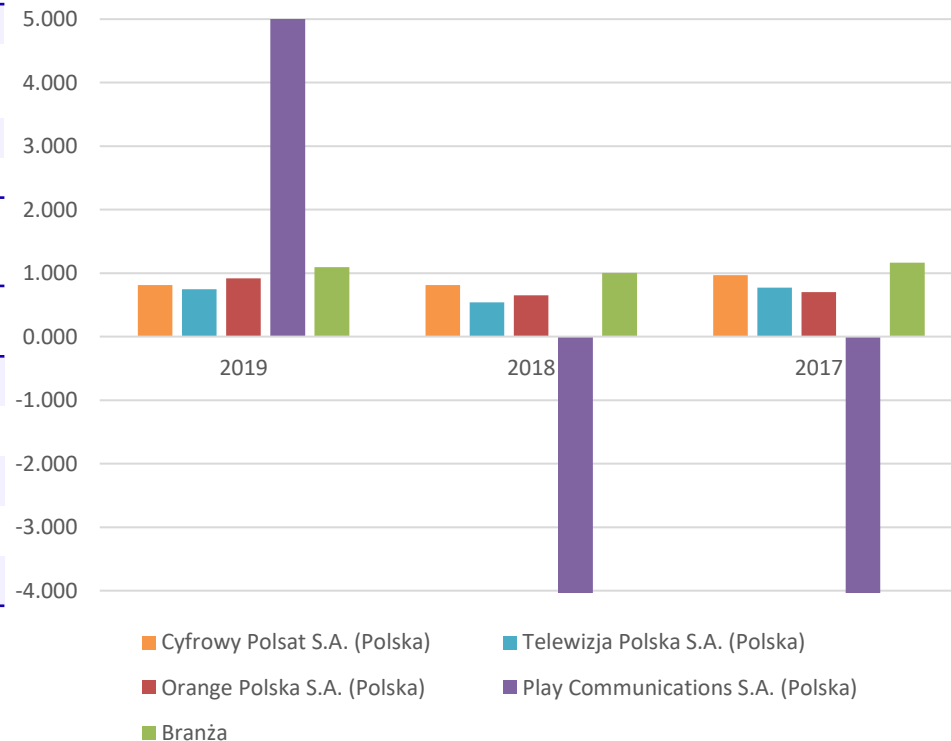
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO = zobowiązania długoterminowe / kapitał własny

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO	0,811	0,813	0,968
zobowiązania długoterminowe	12256900	11803000	11723700
kapitał własny	15117700	14523400	12116800

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,811	0,813	0,968
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,747	0,542	0,774
Orange Polska S.A. (Polska)	0,916	0,652	0,700
Play Communications S.A. (Polska)	20,998	-32,132	-32,639
Branża	1,096	1,002	1,164

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO



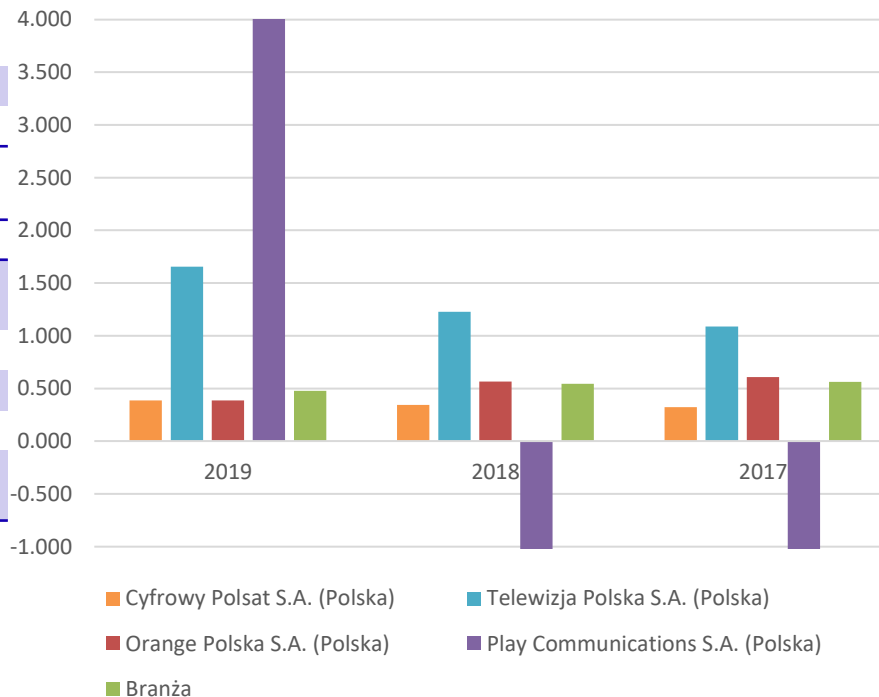
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO= zobowiązania krótkoterminowe / kapitał własny

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO	0,388	0,346	0,323
zobowiązania krótkoterminowe	5868200	5018600	3915500
kapitał własny	15117700	14523400	12116800

WRO zestawienie	2019	2018	2017
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,388	0,346	0,323
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,654	1,229	1,087
Orange Polska S.A. (Polska)	0,387	0,566	0,608
Play Communications S.A. (Polska)	5,627	-11,356	-9,903

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO



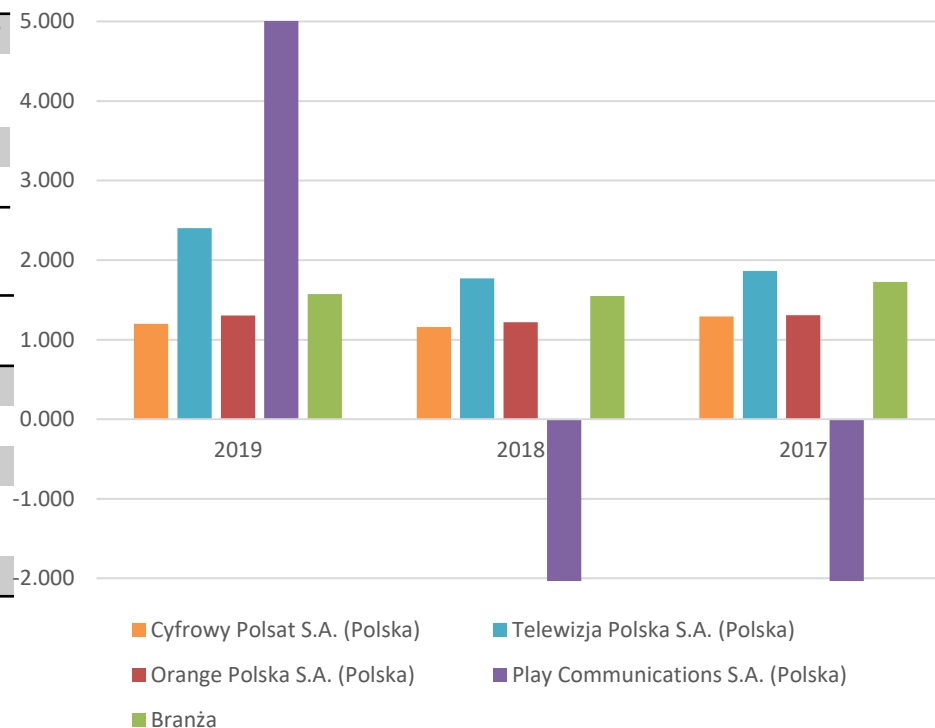
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH = zobowiązania ogółem / kapitał własny

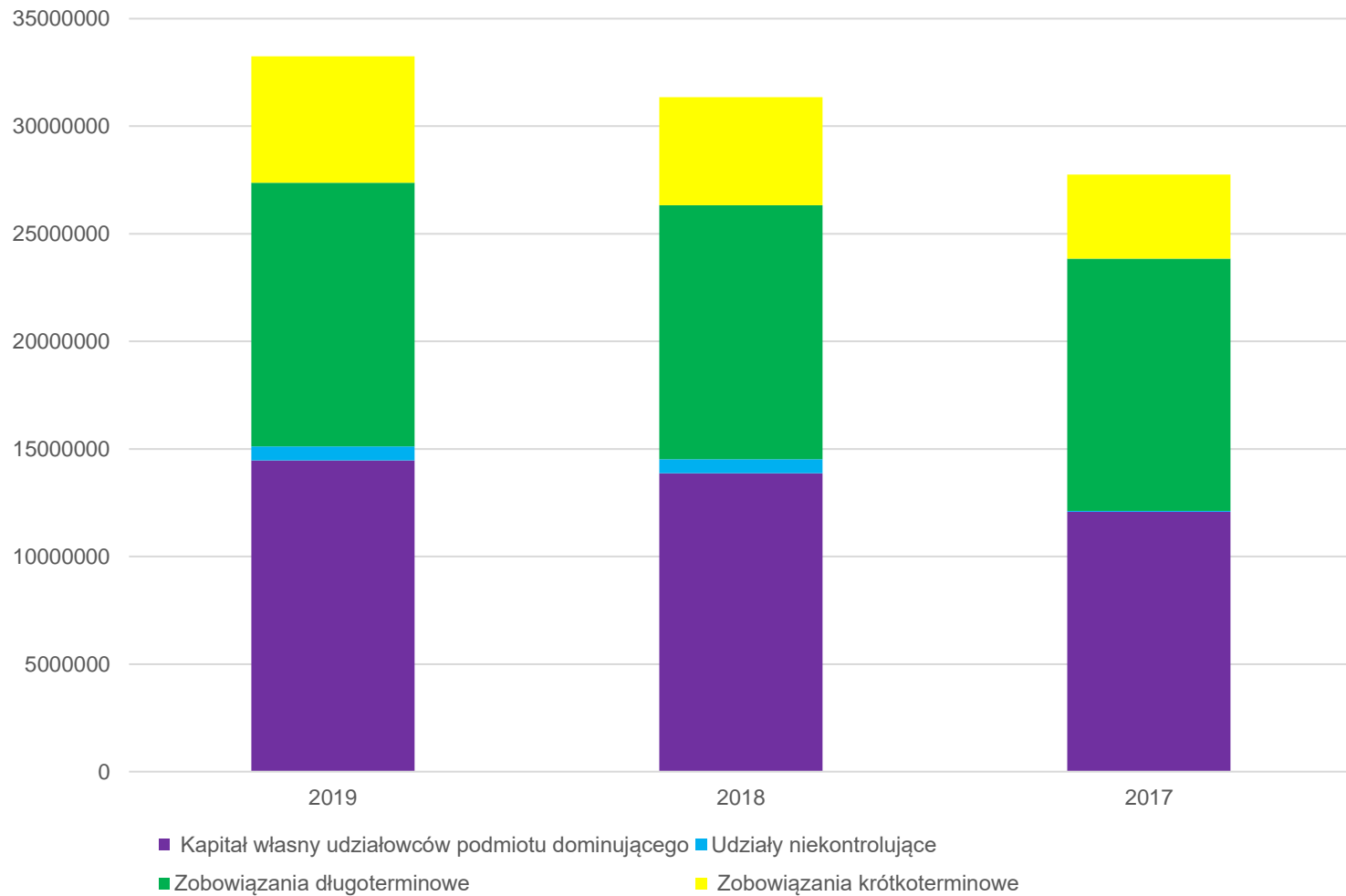
NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			
ROK:	2019	2018	2017
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH			
	1,199	1,158	1,291
zobowiązania ogółem	18125100	16821600	15639200
kapitał własny	15117700	14523400	12116800

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,199	1,158	1,291
Telewizja Polska S.A. (Polska)	2,401	1,771	1,861
Orange Polska S.A. (Polska)	1,303	1,218	1,308
Play Communications S.A. (Polska)	26,625	-43,488	-42,542
Branża	1,573	1,548	1,728

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH



STRUKTURA PASYWÓW



ANALIZA POZIOMA BILANSU

Ten etap badania polega na obliczeniu zmian wartości poszczególnych elementów bilansu w czasie.



**ZŁOTA ZASADA
BILANSOWA**

**ZŁOTA ZASADA
BANKOWA**



ZŁOTA ZASADA BILANSOWA

ZŁOTA ZASADA BILANSOWA		2019	2018	2017	Dyn. 2019/2018	Dyn. 2018/2017	
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	0,548	0,575	0,509	-5%	13%	>=1
	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW OBCYCH	3,505	2,983	3,978	18%	-25%	<=1
Telewizja Polska S.A. (Polska)	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	0,547	0,531	0,615	3%	-14%	>=1
	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW OBCYCH	1,405	1,679	1,395	-16%	20%	<=1
Orange Polska S.A. (Polska)	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	0,507	0,544	0,505	-7%	8%	>=1
	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW OBCYCH	3,943	3,222	3,970	22%	-19%	<=1
Play Communications S.A. (Polska)	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	0,052	-0,035	-0,039	-248%	-9%	>=1
	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW OBCYCH	3,188	3,112	2,719	2%	14%	<=1
Branża	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	0,477	0,494	0,448	-3%	10%	>=1
	WSKAŹNIK ZSTOSOWANIA KAPITAŁÓW OBCYCH	3,366	3,024	3,436	11%	-12%	<=1

ZŁOTA ZASADA BANKOWA

ZŁOTA ZASADA BANKOWA		2019	2018	2017	Dyn. 2019/2018	Dyn. 2018/2017	
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	II STOPIEŃ POKRYCIA	0,444	0,467	0,492	-5%	-5%	>=1
	III STOPIEŃ POKRYCIA	1,177	0,925	0,996	27%	-7%	>=1
Telewizja Polska S.A. (Polska)	II STOPIEŃ POKRYCIA	0,408	0,288	0,476	42%	-39%	>=1
	III STOPIEŃ POKRYCIA	0,809	0,947	0,685	-15%	38%	>=1
Orange Polska S.A. (Polska)	II STOPIEŃ POKRYCIA	0,464	0,354	0,354	31%	0%	>=1
	III STOPIEŃ POKRYCIA	1,171	1,498	1,846	-22%	-19%	>=1
Play Communications S.A. (Polska)	II STOPIEŃ POKRYCIA	1,090	1,127	1,260	-3%	-11%	>=1
	III STOPIEŃ POKRYCIA	0,674	0,813	0,633	-17%	28%	>=1
Branża	II STOPIEŃ POKRYCIA	0,523	0,495	0,522	6%	-5%	>=1
	III STOPIEŃ POKRYCIA	1,032	1,079	1,116	-4%	-3%	>=1

WNIOSKI Z ANALIZY MAJĄTKOWO-KAPITAŁOWEJ

Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)

WSKAŹNIKI	2019	2018	2017
WSKAŹNIK STRUKTURY AKTYWÓW	0,847	0,823	0,858
WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM	0,358	0,348	0,354
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,375	0,342	0,574
WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	2,228	2,113	3,079
WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW	0,865	0,898	0,775
WSKAŹNIK WYKORZYSTANIA AKTYWÓW OGÓŁEM	0,358	0,348	0,354
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	0,375	0,342	0,574
WSKAŹNIK PRODUKTYWNOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	2,228	2,113	3,079
WSKAŹNIK STRUKTURY PASYWÓW	0,865	0,898	0,775
WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA	0,556	0,548	0,563
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO	0,388	0,346	0,323
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO	0,811	0,813	0,968
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH	1,199	1,158	1,291

- Bardzo pozytywne wyniki wskaźników analizy aktywów i nie najgorsze wskaźniki analizowanych pasywów
- Wskaźniki zwykle zbliżone do wyników sektora
- Analiza pionowa wskazywać może na wyższe ryzyko finansowe spółki
- Zanotowano wysoką efektywność handlowa posiadanego majątku.

MOŻEMY OKREŚLIĆ SYTUACJĘ SPÓŁKI JAKO DOŚĆ DOBRĄ NA TLE BRANŻY I KONKURENCJI, JEDNAK MOŻNA BY JĄ Z KAŻDYM ROKIEM POLEPSZAĆ

05

ANALIZA POZYCJI RYNKOWEJ

Analiza sytuacji rynkowej przedsiębiorstwa,
jego możliwości konkurowania, czy też
zdolności do wykorzystania szans
rynkowych.



KURS AKCJI SPÓŁKI NA TLE KONKURENCJI, WIG I WIGÓW SEKTOROWYCH

Warszawski Indeks Giełdowy to najdłużej notowany indeks giełdowy na polskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Posiada charakter dochodowy, przedstawia łączną wartość względną spółek obecnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w stosunku do ich wartości na początku jego notowania.





Porównaj:

CPS **WIG-TELEKOM** **X**
OPL **X**

Wykres liniowy | Wykres świecowy | Tabela

ROK 2017
CYFROWY POLSAT
ORANGE POLSKA
WIG-TELEKOM



MIN CENA AKCJI – 22,80 zł

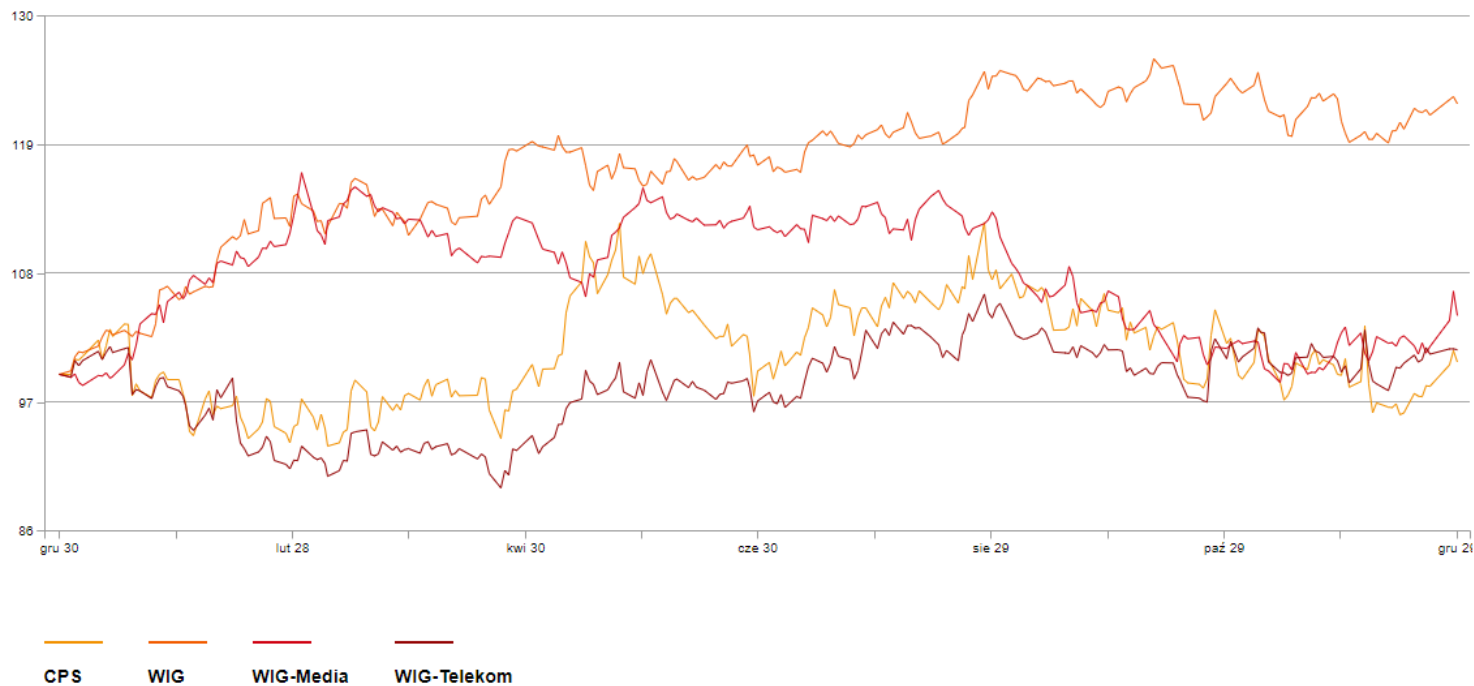
MAX CENA AKCJI – 27,43 zł

ŚREDNIA CENA AKCJI – 25,08 zł

Źródło: <https://www.money.pl/gielda/spolki-gpw/plcfrpt00013.html>

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2017 roku

ROK 2017
CYFROWY POLSAT
WIG
WIG-MEDIA
WIG-TELEKOM



Źródło: <https://raportniefinansowy2017.grupapolsat.pl/podsumowanie-roku-2017/akcje-cyfrowego-polsatu/>



Porównaj:

Walog

CPS

WIG-TELEKOM X

OPL X

Wykres liniowy

Wykres świecowy

Tabela

ROK 2018
CYFROWY POLSAT
ORANGE POLSKA
WIG-TELEKOM



MIN CENA AKCJI – 21,24 zł

MAX CENA AKCJI – 26,44 zł

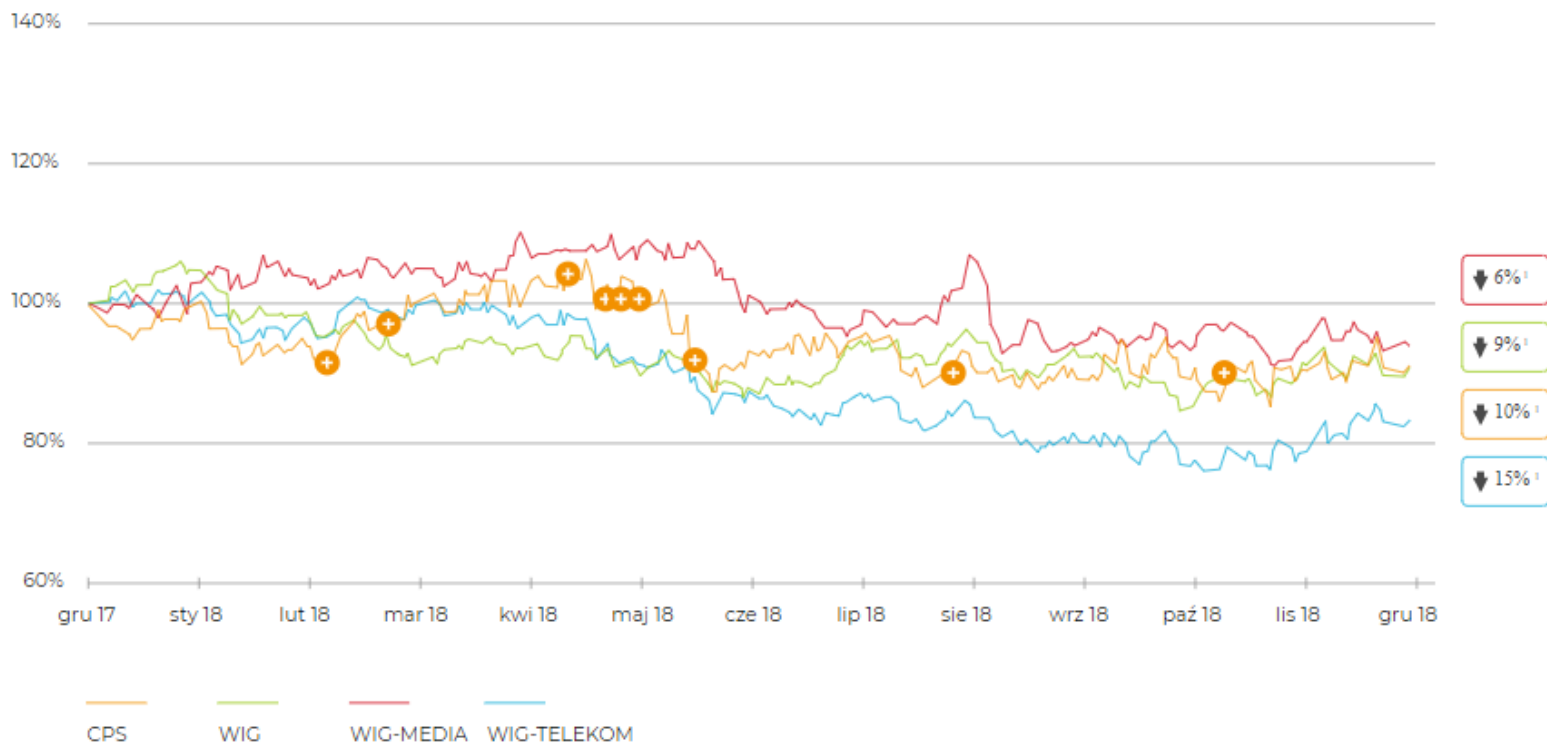
ŚREDNIA CENA AKCJI – 23,48 zł

Źródło: <https://www.money.pl/gielda/spolki-gpw/plcfrpt00013.html>

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2018 roku

(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 29 grudnia 2017 roku)

ROK 2018
CYFROWY POLSAT
WIG
WIG-MEDIA
WIG-TELEKOM



Źródło: <https://raportniefinansowy2018.grupapolsat.pl/podsumowanie-roku-2018/akcje-cyfrowego-polsatu/>

Porównaj:

Walog

CPS

WIG-TELEKOM X

OPL X

Wykres liniowy

Wykres świecowy

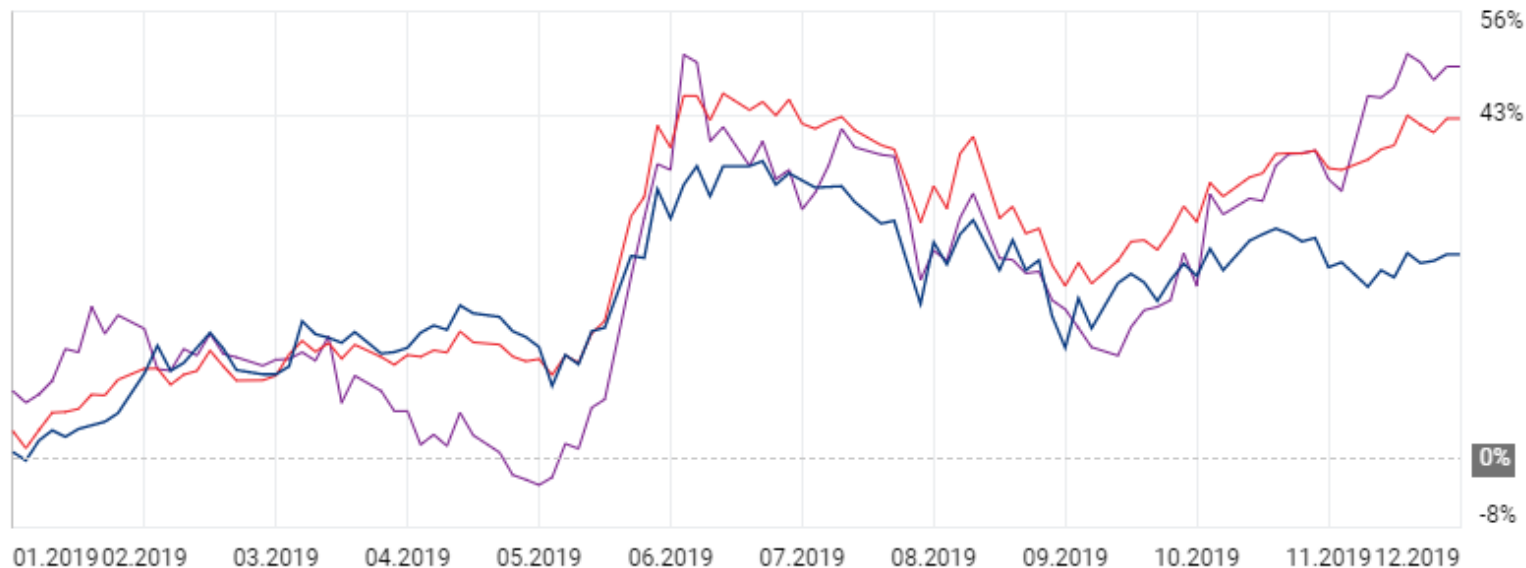
Tabela

ROK 2019

CYFROWY POLSAT

ORANGE POLSKA

WIG-TELEKOM



MIN CENA AKCJI – 22,40 zł

MAX CENA AKCJI – 30,74 zł

ŚREDNIA CENA AKCJI – 26,99 zł

Źródło: <https://www.money.pl/gielda/spolki-gpw/plcfrpt00013.html>

Kurs akcji Cyfrowego Polsatu w 2019 roku

(rebazowany; 100 = zamknięcie sesji 28 grudnia 2018 roku)

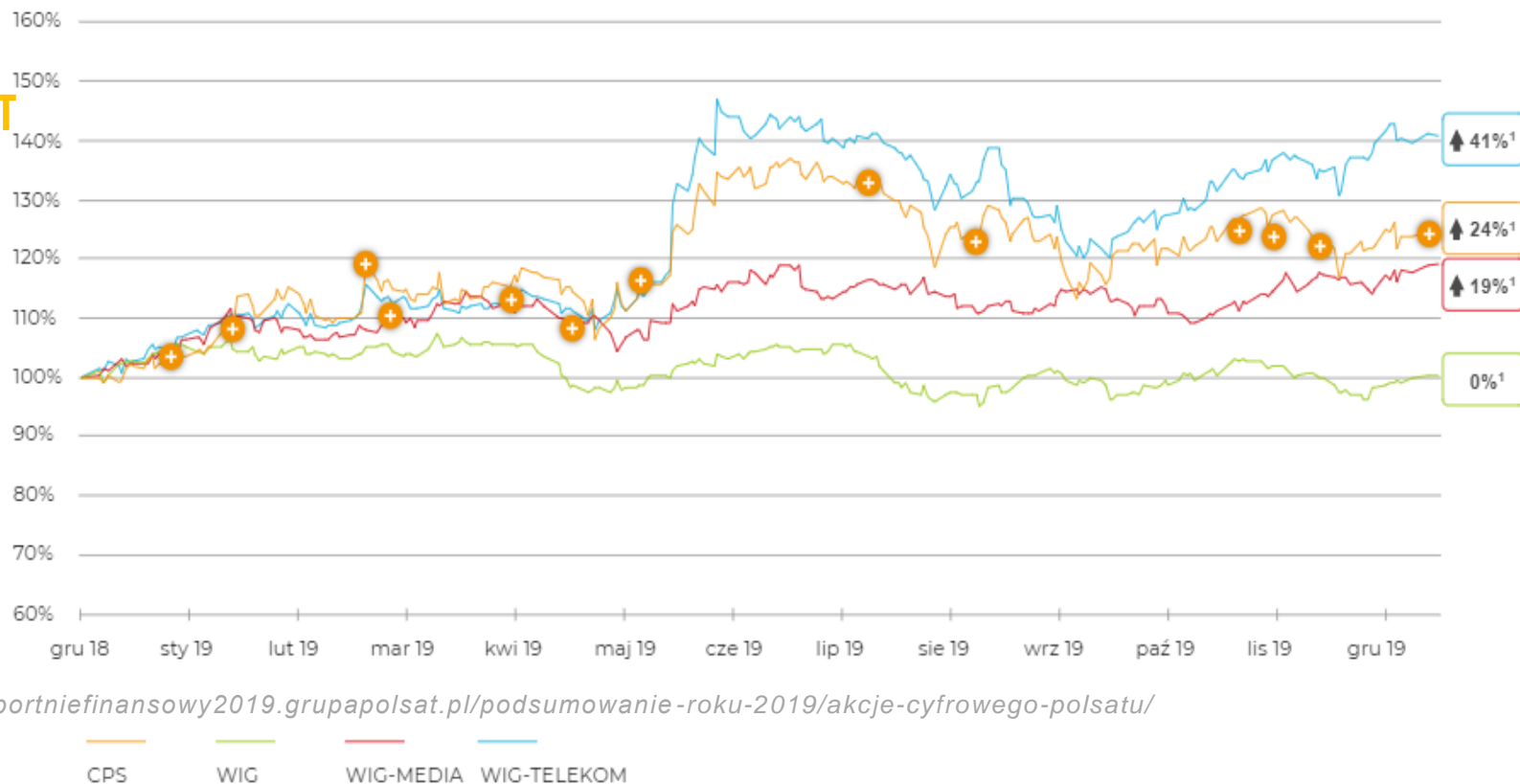
ROK 2019

CYFROWY POLSAT

WIG

WIG-MEDIA

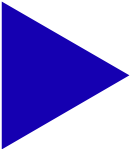
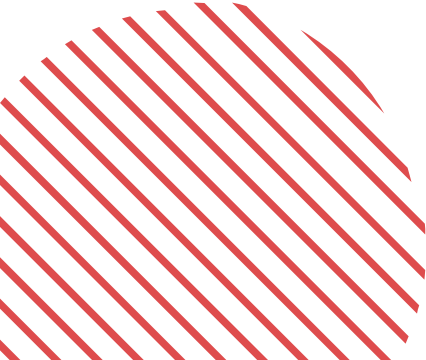
WIG-TELEKOM

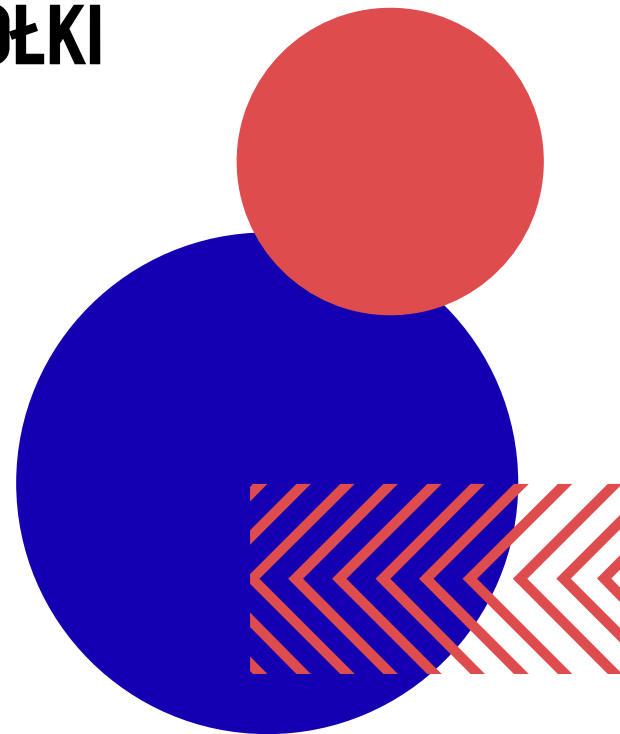


Źródło: <https://raportniefinansowy2019.grupapolsat.pl/podsumowanie-roku-2019/akcje-cyfrowego-polsatu/>



PODSTAWOWE INDEKSY SPÓŁKI

- 
- 
1. **ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH**
 2. **DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ**
 3. **ZYSK NA 1 AKCJĘ**
 4. **STOPA WYPŁATY DYWIDENDY**
 5. **RYNKOWA STOPA DYWIDENDY**
 6. **WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI**
 7. **CENA/ZYSK**

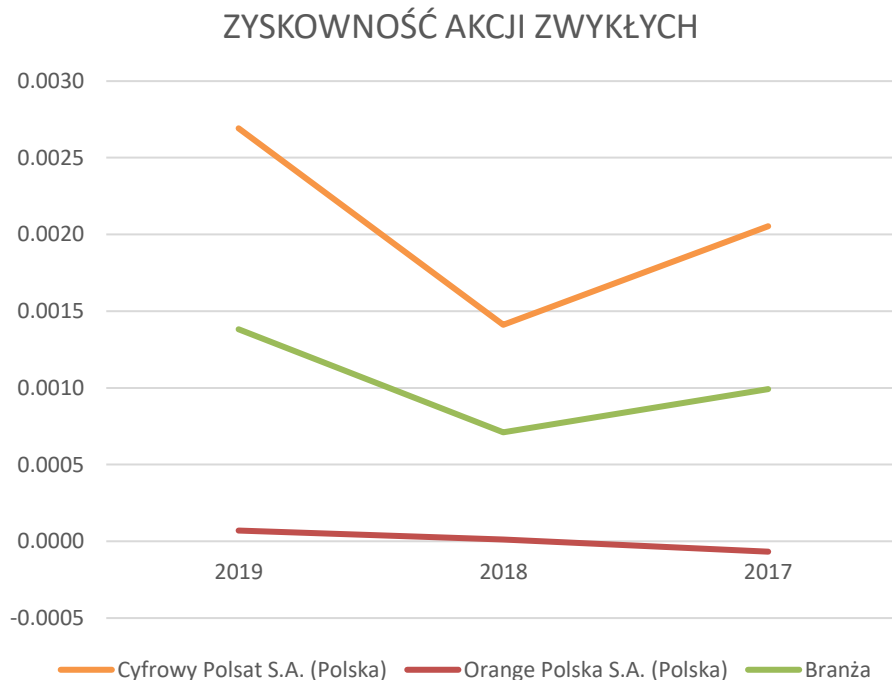


ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH

ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH = (zysk netto-dywidenda dla akcji uprzywilejowanych)/liczba akcji zwykłych

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH	0,0027	0,0014	0,0021
zysk netto	1114600	816100	945200
dywidenda dla akcji uprzywilejowanych	358835	166858	0
liczba akcji zwykłych	280711014	460128515	460128515

ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,0027	0,0014	0,0021
Orange Polska S.A. (Polska)	0,0001	0,0000	-0,0001
Branża	0,0014	0,0007	0,0010



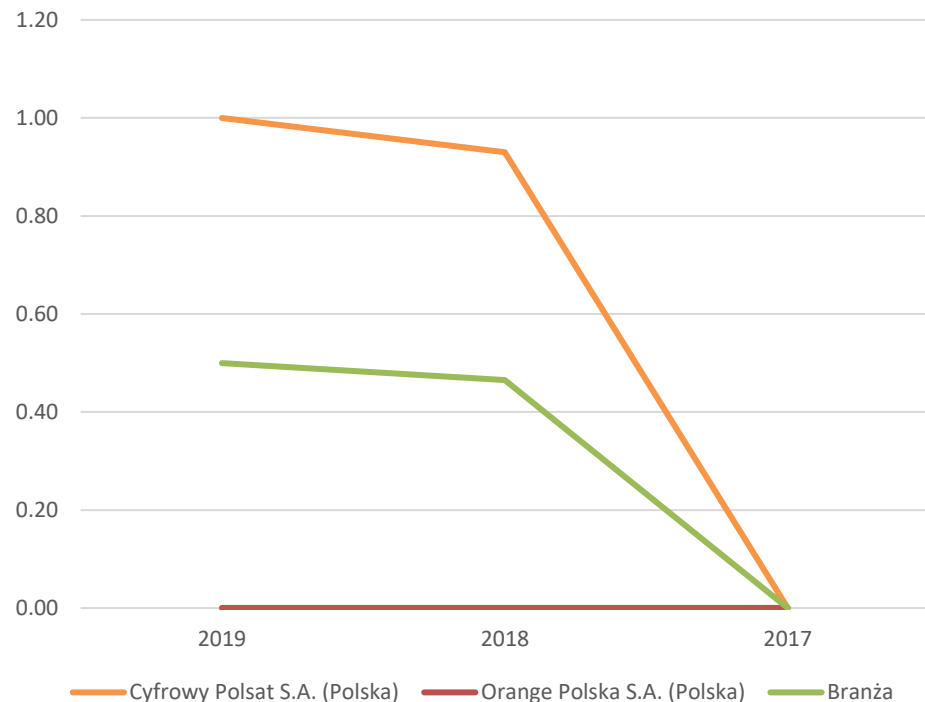
DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ

DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ = Dywidendy ogółem / liczba wyemitowanych akcji

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ (w zł)	1,0	0,9	0
dywidendy ogółem	639546	594778	0
liczba wyemitowanych akcji ogółem	639546016	639546016	639546016

DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ (w zł)	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,00	0,93	0,00
Orange Polska S.A. (Polska)	0,00	0,00	0,00
Branża	0,50	0,47	0,00

DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ (w zł)

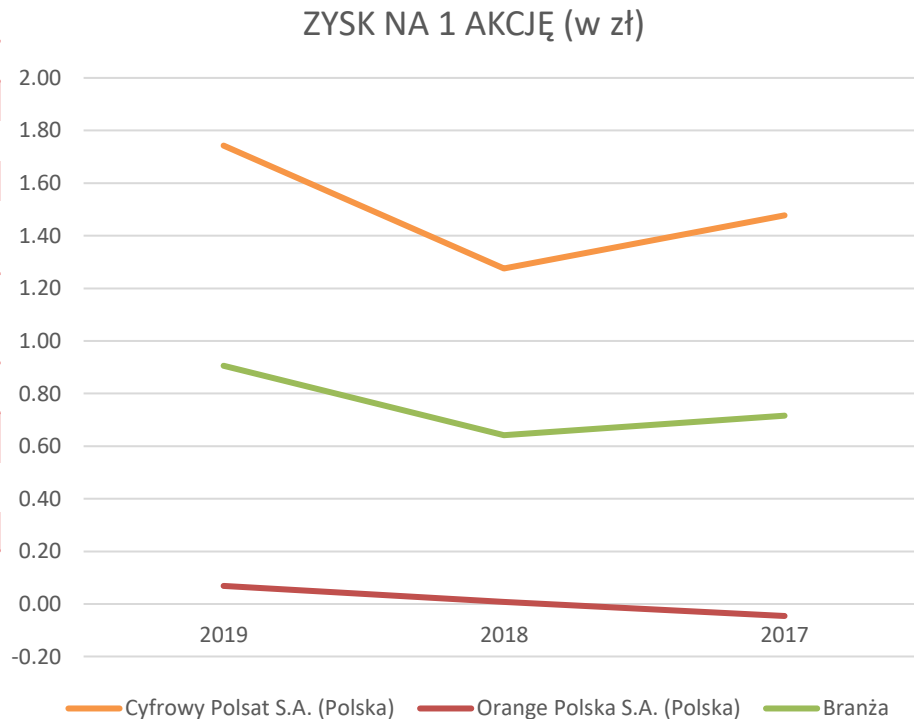


ZYSK NA 1 AKCJĘ

ZYSK NA 1 AKCJĘ = zysk netto / liczba wyemitowanych akcji

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
ZYSK NA 1 AKCJĘ (w zł)	1,74	1,28	1,48
zysk netto	1114600	816100	945200
liczba wyemitowanych akcji ogółem	639546016	639546016	639546016

ZYSK NA 1 AKCJĘ (w zł)	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,74	1,28	1,48
Orange Polska S.A. (Polska)	0,07	0,01	-0,05
Branża	0,91	0,64	0,72

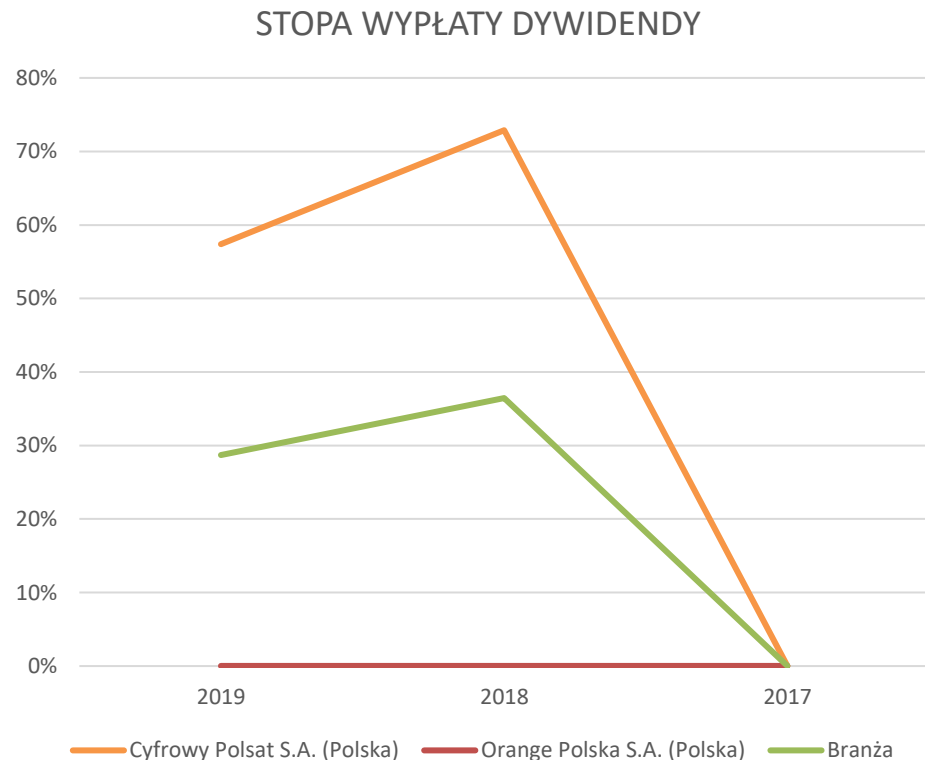


STOPA WYPŁATY DYWIDENDY

STOPA WYPŁATY DYWIDENDY = dywidenda na 1 akcję/ zysk netto na 1 akcje

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
STOPA WYPŁATY DYWIDENDY	57%	73%	0%
dywidenda na 1 akcję (w zł)	1,0	0,9	0,0
zysk netto na 1 akcję (w zł)	1,74	1,28	1,48

STOPA WYPŁATY DYWIDENDY	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	57%	73%	0%
Orange Polska S.A. (Polska)	0%	0%	0%
Branża	29%	36%	0%

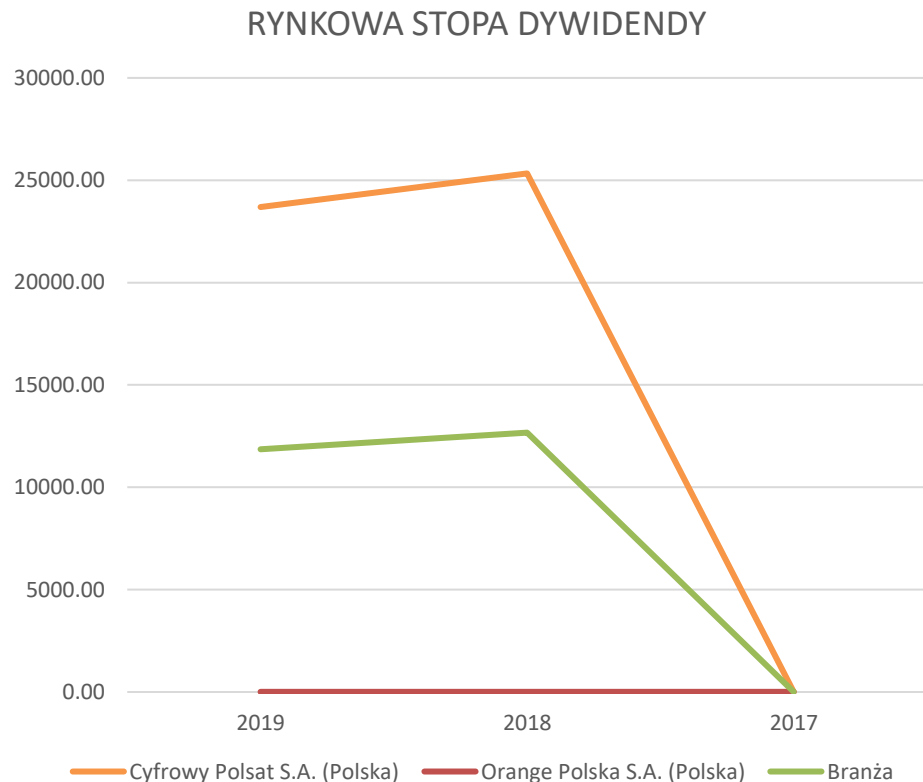


RYNKOWA STOPA DYWIDENDY

RYNKOWA STOPA DYWIDENDY = dywidenda za ostatni rok/aktualna wartość rynkowa akcji (kurs)

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
RYNKOWA STOPA DYWIDENDY	23695,67	25331,26	0,00
dywidendy ogółem	639546	594778	0
średnia cena 1 akcji	26,99	23,48	25,08

RYNKOWA STOPA DYWIDENDY	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	23695,67	25331,26	0,00
Orange Polska S.A. (Polska)	0,00	0,00	0,00
Branża	11847,83	12665,63	0,00



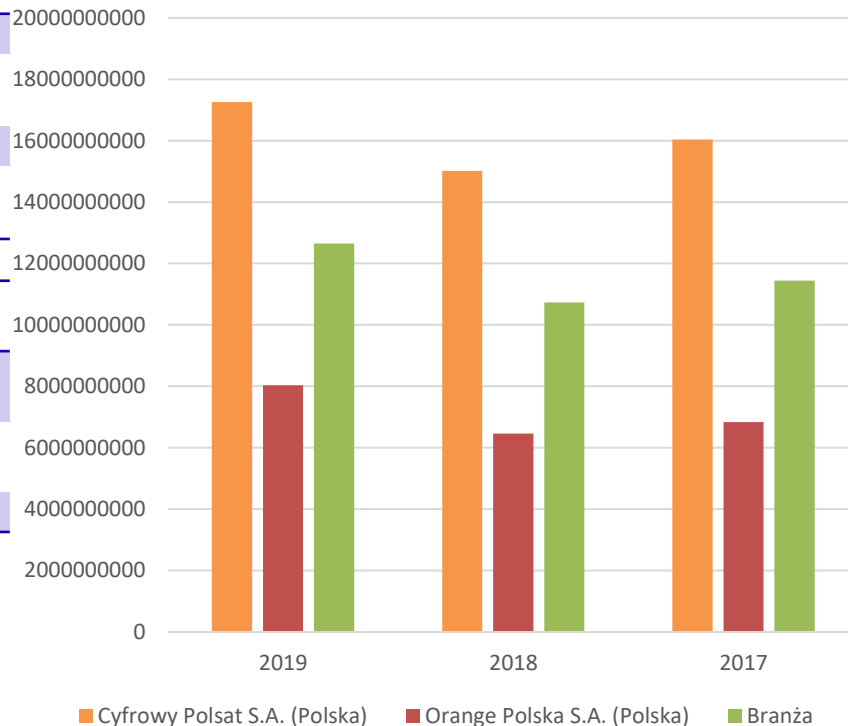
WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI

WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI = cena giełdowa 1 akcji * liczba akcji

NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017
WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI	17261346972	15016540456	16039814081
średnia cena 1 akcji	26,99	23,48	25,08
liczba wyemitowanych akcji ogółem	639546016	639546016	639546016

WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	17261346972	15016540456	16039814081
Orange Polska S.A. (Polska)	8031627771	6456798797	6837382466
Branża	12646487372	10736669626	11438598273

WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI

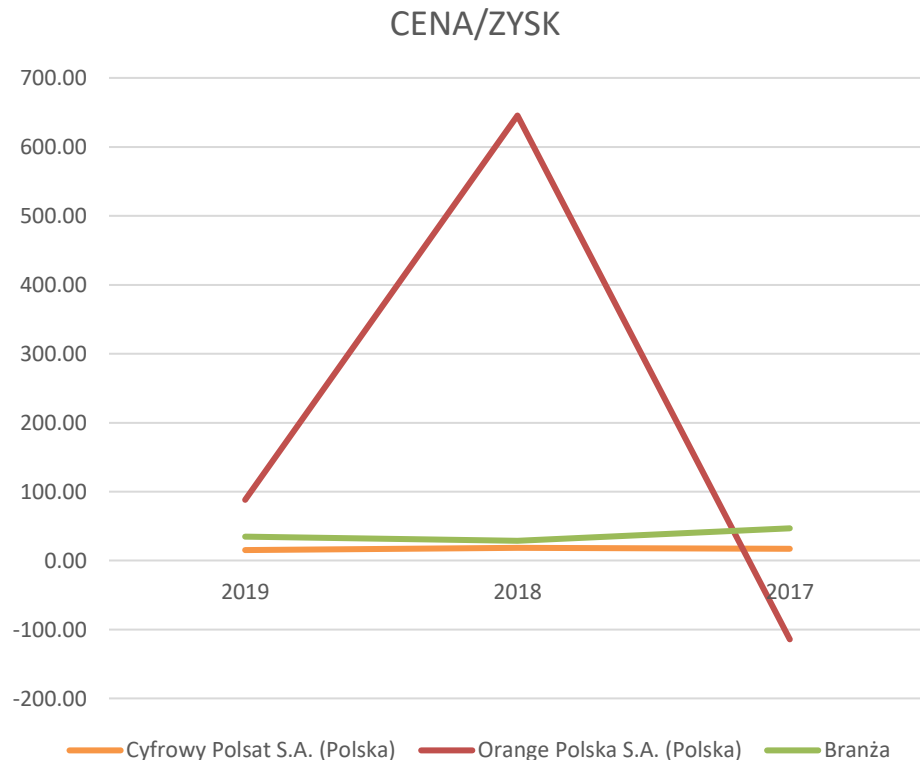


CENA/ZYSK

$C/Z = \text{Cena 1 akcji} / \text{zysk z 1 akcji}$

NAZWA: Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)				
	ROK:	2019	2018	2017
CENA/ZYSK		15,49	18,40	16,97
średnia cena 1 akcji (w zł)		26,99	23,48	25,08
zysk netto na 1 akcję (w zł)		1,74	1,28	1,48

CENA/ZYSK	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	15,49	18,40	16,97
Orange Polska S.A. (Polska)	88,26	645,68	-113,96
Branża	34,6	28,8	46,7



WNIOSKI Z ANALIZY POZYCJI RYNKOWEJ

	SPÓŁKA ANALIZOWANA			KONKURENCJA		
NAZWA:	Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)			Orange Polska S.A. (Polska)		
ROK:	2019	2018	2017	2019	2018	2017
ZYSKOWNOŚĆ AKCJI ZWYKŁYCH	0,0027	0,0014	0,0021	0,0001	0,0000	0,0001
ZYSK NA 1 AKCJĘ (w zł)	1,74	1,28	1,48	0,07	0,01	-0,05
DYWIDENDA NA 1 AKCJĘ (w zł)	1,0	0,9	0	0	0	0
STOPA WYPŁATY DYWIDENDY	57%	73%	0%	0%	0%	0%
RYNKOWA STOPA DYWIDENDY	23695,67	25331,26	0,00	0,00	0,00	0,00
WARTOŚĆ GIEŁDOWA SPÓŁKI	17261346	15016540	16039814	8031627	645679	6837382
CENA/ZYSK	972	456	081	771	8797	466
	15,49	18,40	16,97	88,26	645,68	-113,96

- Niewielki, ale dodatni wskaźnik ZAZ
- Duży zysk na 1 akcję i dywidendy wypłacane w 2018 i 2019
- Wysoka stopa rynkowa i wypłaty dywidendy
- Dwukrotnie wyższa wartość giełdowa od konkurenta
- Najniższy wskaźnik C/Z w stosunku do konkurenta jak i branży
- Brak poważnych załamań kursu
- Wskaźniki wyższe od konkurenta i sektora

CZY WARTO INWESTOWAĆ? MOIM ZDANIEM TAK, OSOBIŚCIE BYM INWESTOWAŁA W AKCJE CYFROWEGO POLSATU.

06 ANALIZA SYNTETYCZNA

Celem analizy syntetycznej jest całościowa ocena kondycji finansowej przedsiębiorstwa.



ANALIZA SYNTETYCZNA

Polega na badaniu ogólnej kondycji finansowej spółki za pomocą :

MODELI
DYSKRYMINACYJNYCH

MODELI
LOGITOWYCH

ANALIZA DYSKRYMINACYJNA

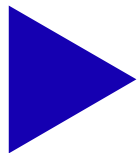
To najpopularniejsza grupa metod prognozowania upadłości przedsiębiorstw. Istota tych metod, polega na rozdzielaniu zbioru obiektów, na podstawie określonych cech, na dwie bądź więcej klas, których wydzielenie ma istotne znaczenie informacyjne dla badacza.

Przy wykorzystaniu tej analizy tworzy się modele dyskryminacyjne, dzieli się je na **modele jednowymiarowe** i **modele wielowymiarowe**.

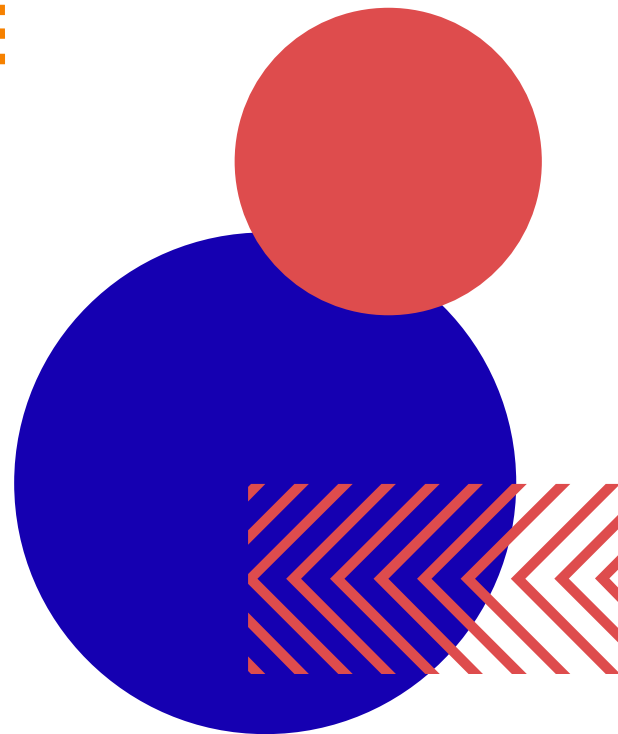
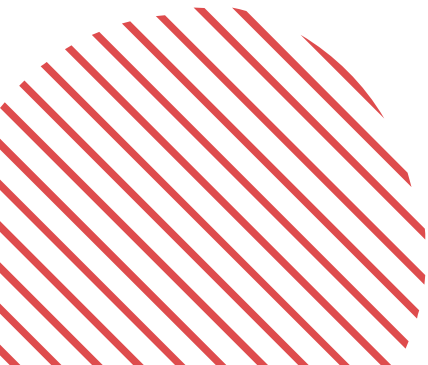




MODELE JEDNOWYMIAROWE



„SZYBKI TEST” MĄCZYŃSKIEJ



„SZYBKI TEST” MĄCZYŃSKIEJ

Quick test E. Mączyńskiej to metoda szybkiego testowania kondycji firmy przy użyciu czterech wskaźników:

X1 = kapitał własny/aktywa ogółem - wskaźnik udziału kapitału własnego w aktywach,

X2 = zysk z działalności operacyjnej/odsetki - stopień pokrycia odsetek

X3 = zysk netto /aktywa ogółem - rentowność aktywów

X4 = koszty ogółem/przychody ogółem - Poziom kosztów

Wskaźnikom nadaje się punkty i kolejno oceny w zależności od skali:

Nazwa wskaźnika	Skala oceny dla wskaźnika				
Ocena:	bardzo dobra 5 pkt	dobra 4 pkt	dostateczna 3 pkt	zła 2 pkt	bardzo zła 1 pkt
Udział kapitału własnego w aktywach (X1)	≥0,50	0,49–0,40	0,39–0,30	0,29–0,10	0,09–0,00
Stopień pokrycia odsetek (X2)	>6,00	6,00–4,00	3,90–2,00	2,00–1,00	<1,00
Rentowność aktywów (X3)	>0,041	0,031–0,041	0,021–0,03	0,011–0,02	≤0,01
Poziom kosztów (X4)	<0,90	0,95–0,90 0	0,97–0,96	0,98–0,99	≥1,00

Kryterium oceny – liczba uzyskanych punktów	Ocena wynikająca z liczby uzyskanych punktów
17–20	kondycja finansowa bardzo dobra
13-16	kondycja finansowa dobra
9-12	kondycja finansowa dostateczna
5-8	kondycja finansowa zła/niekorzystna
0-4	kondycja finansowa bardzo zła

„SZYBKI TEST” MĄCZYŃSKIEJ

"SZYBKI TEST" MĄCZYŃSKIEJ	2017				2018				2019			
	X1	X2	X3	X4	X1	X2	X3	X4	X1	X2	X3	X4
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	4	3	4	5	4	4	3	1	4	4	4	1
Telewizja Polska S.A. (Polska)	3	1	1	5	3	1	1	5	5	3	5	5
Orange Polska S.A. (Polska)	4	1	1	1	4	1	1	5	4	1	1	5
Play Communications S.A. (Polska)	1	2	5	1	1	3	5	5	1	4	5	5
Branża	3	3	3	5	4	3	3	5	4	3	4	5

"SZYBKI TEST" MĄCZYŃSKIEJ SUMA PUNKTÓW	2017	2018	2019
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	16	12	13
Telewizja Polska S.A. (Polska)	10	10	18
Orange Polska S.A. (Polska)	7	11	11
Play Communications S.A. (Polska)	9	14	15
Branża	14	15	16

"SZYBKI TEST" MĄCZYŃSKIEJ OCENA	2017	2018	2019
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	dobra	dostateczna	dobra
Telewizja Polska S.A. (Polska)	dostateczna	dostateczna	bardzo dobra
Orange Polska S.A. (Polska)	zła	dostateczna	dostateczna
Play Communications S.A. (Polska)	dostateczna	dobra	dobra
Branża	dobra	dobra	dobra



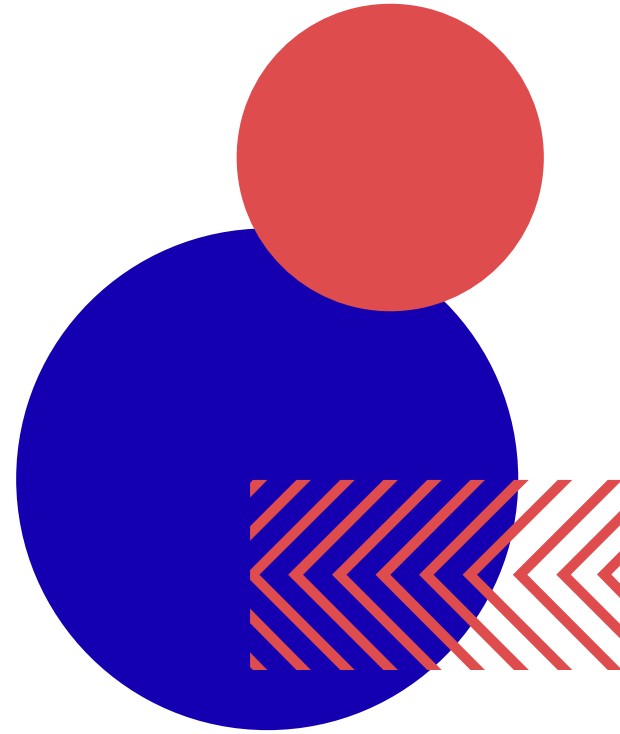
MODELE WIELOWYMIAROWE

- 
1. MODEL MĄCZYŃSKIEJ
 2. TRZECI MODEL ALTMANA

DODATKOWO:

MODEL ALTMANA 1968

DRUGI MODEL ALTMANA



MODEL MĄCZYŃSKIEJ

Ostateczna wersję modelu przedstawia wzór:

$$W = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6$$

gdzie:

X1 = zysk brutto + amortyzacja / zobowiązania ogółem

X2 = przychody ze sprzedaży / zobowiązania ogółem

X3 = zysk brutto / suma bilansowa

X4 = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

X5 = wartość zapasów / przychody ze sprzedaży

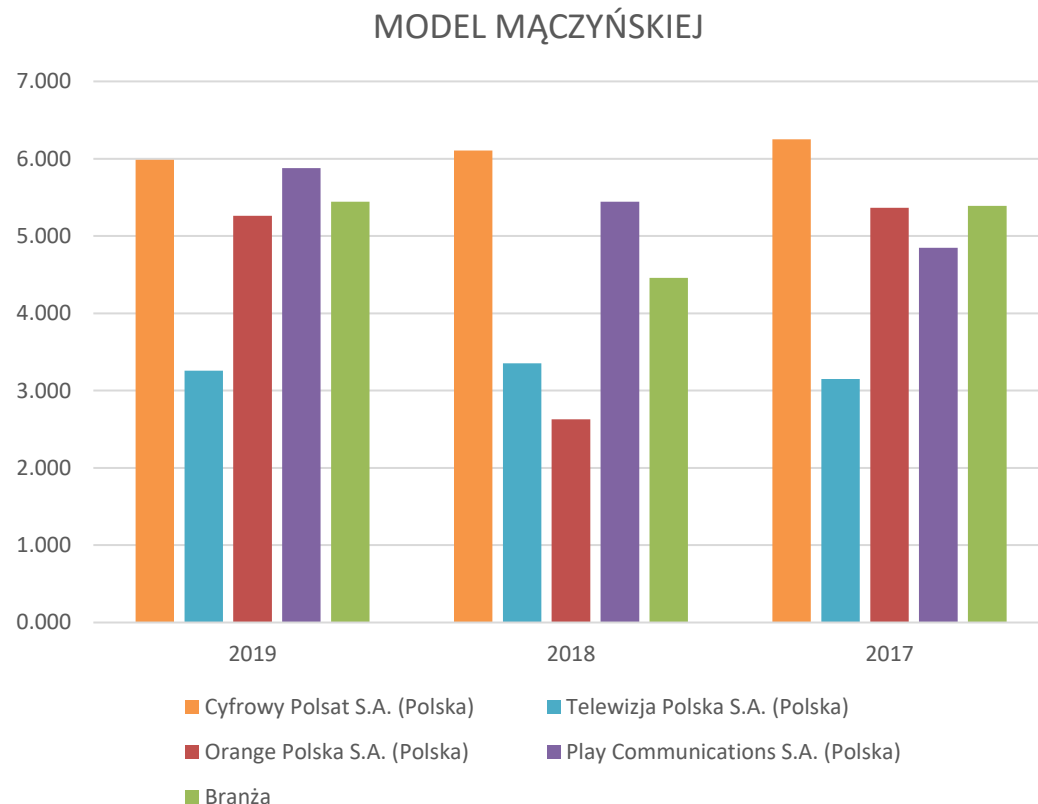
X6 = przychody ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Interpretacja wyników w funkcji dyskryminacyjnej w tym modelu jest następująca:

- ujemna wartość wskaźnika W wskazuje na przedsiębiorstwo zagrożone upadłością, dodatnia wartość, ale mniejsza od 1 wskazuje na przedsiębiorstwo słabe, ale nie zagrożone bankructwem,
- wartość dodatnia z przedziału 1-2, przedsiębiorstwo dość dobre,
- wartość powyżej 2, przedsiębiorstwo o bardzo dobrej kondycji finansowej.

MODEL MĄCZYŃSKIEJ

MODEL MĄCZYŃSKIEJ	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	5,985	6,106	6,253
Telewizja Polska S.A. (Polska)	3,259	3,353	3,151
Orange Polska S.A. (Polska)	5,264	2,628	5,367
Play Communications S.A. (Polska)	5,877	5,444	4,847
Branża	5,445	4,460	5,389



TRZECI MODEL ALTMANA

Model sprowadza się do następującej formuły:

$$Z = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4 + 3,25,$$

gdzie:

Z = wskaźnik zagrożenia upadłością,

x1= kapitał pracujący/aktywa ogółem,

x2= zysk zatrzymany/aktywa ogółem,

x3= EBIT/aktywa ogółem,

x4= wartość rynkowa/zobowiązania ogółem

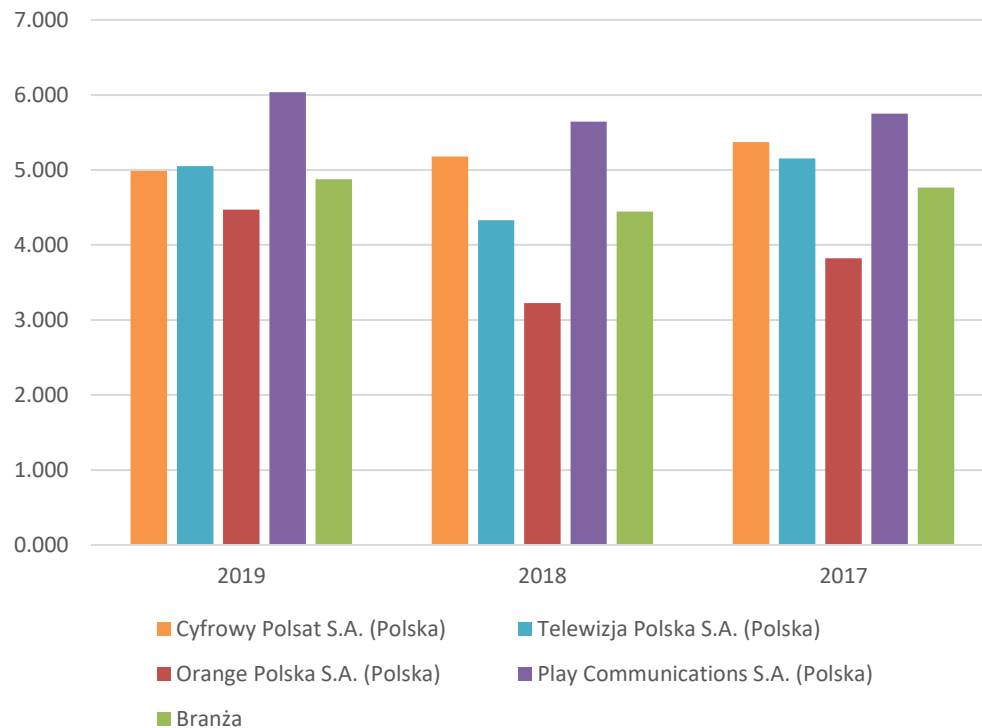
Interpretacja wyników w funkcji dyskryminacyjnej w tym modelu jest następująca:

- przy wskaźniku Z na poziomie 4,5 oraz poniżej 4,5 zagrożenie upadłością jest bardzo wysokie
- jeśli wskaźnik Z znajduje się między 4,5 a 5,85 określamy zagrożenie jako trudne do oszacowania
- jeżeli wskaźnik Z sięga poziomu 5,85 i powyżej – zagrożenie jest minimalne.

TRZECI MODEL ALTMANA

TRZECI MODEL ALTMANA	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	4,985	5,180	5,373
Telewizja Polska S.A. (Polska)	5,053	4,328	5,152
Orange Polska S.A. (Polska)	4,472	3,225	3,822
Play Communications S.A. (Polska)	6,035	5,643	5,749
Branża	4,877	4,444	4,765

TRZECI MODEL ALTMANA



MODEL ALTMANA 1968

Model sprowadza się do następującej formuły:

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1 \cdot x_5,$$

gdzie:

Z = wskaźnik zagrożenia upadłością,

x₁ = kapitał pracujący/aktywa ogółem,

x₂ = zysk zatrzymany/aktywa ogółem,

x₃ = EBIT/aktywa ogółem,

x₄ = wartość rynkowa/zobowiązania ogółem

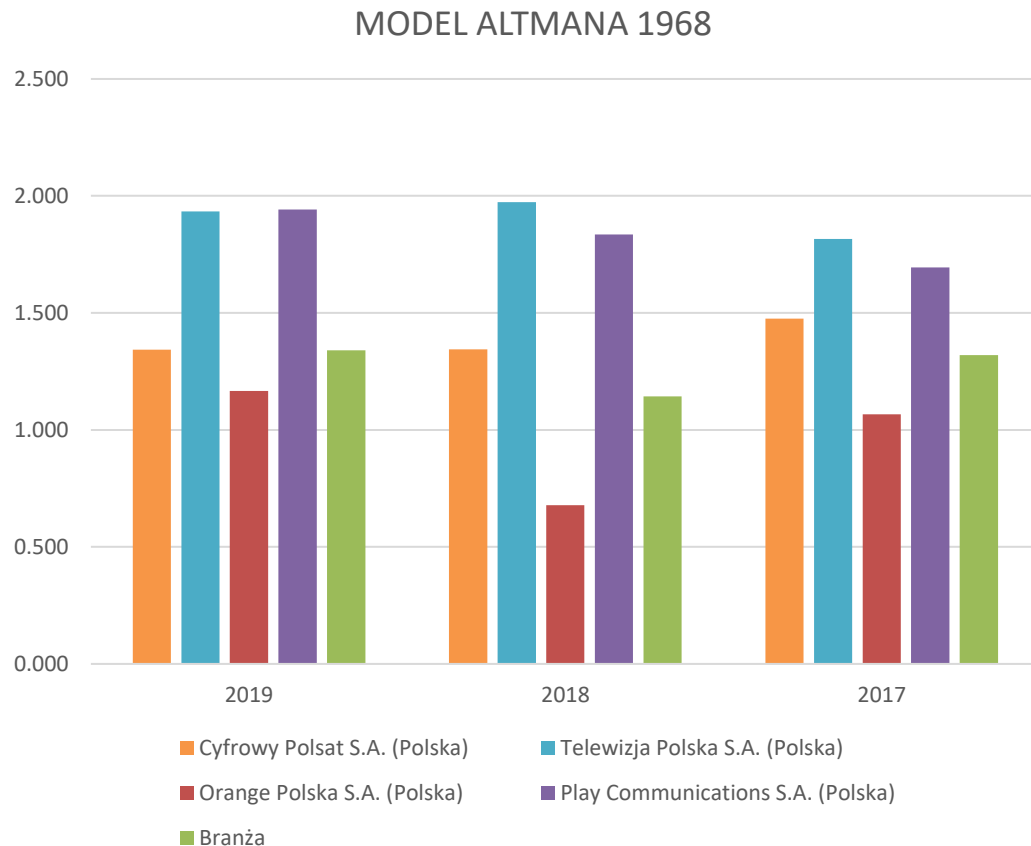
x₅ = przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem.

Interpretacja wyników w funkcji dyskryminacyjnej w tym modelu jest następująca:

- przy wskaźniku Z na poziomie 1, 8 oraz poniżej 1,8 zagrożenie upadłością jest bardzo wysokie
- jeśli wskaźnik Z znajduje się między 1,8 a 3, określamy zagrożenie jako trudne do oszacowania
- jeżeli wskaźnik Z sięga poziomu 3 i powyżej – zagrożenie jest minimalne.

MODEL ALTMANA 1968

MODEL ALTMANA 1968	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,343	1,343	1,475
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,933	1,973	1,816
Orange Polska S.A. (Polska)	1,167	0,678	1,066
Play Communications S.A. (Polska)	1,941	1,836	1,694
Branża	1,340	1,143	1,319



DRUGI MODEL ALTMANA

Model sprowadza się do następującej formuły:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5,$$

gdzie:

Z = wskaźnik zagrożenia upadłością,

x1= kapitał pracujący/aktywa ogółem,

x2= zysk zatrzymany/aktywa ogółem,

x3= EBIT/aktywa ogółem,

x4= wartość rynkowa/zobowiązania ogółem

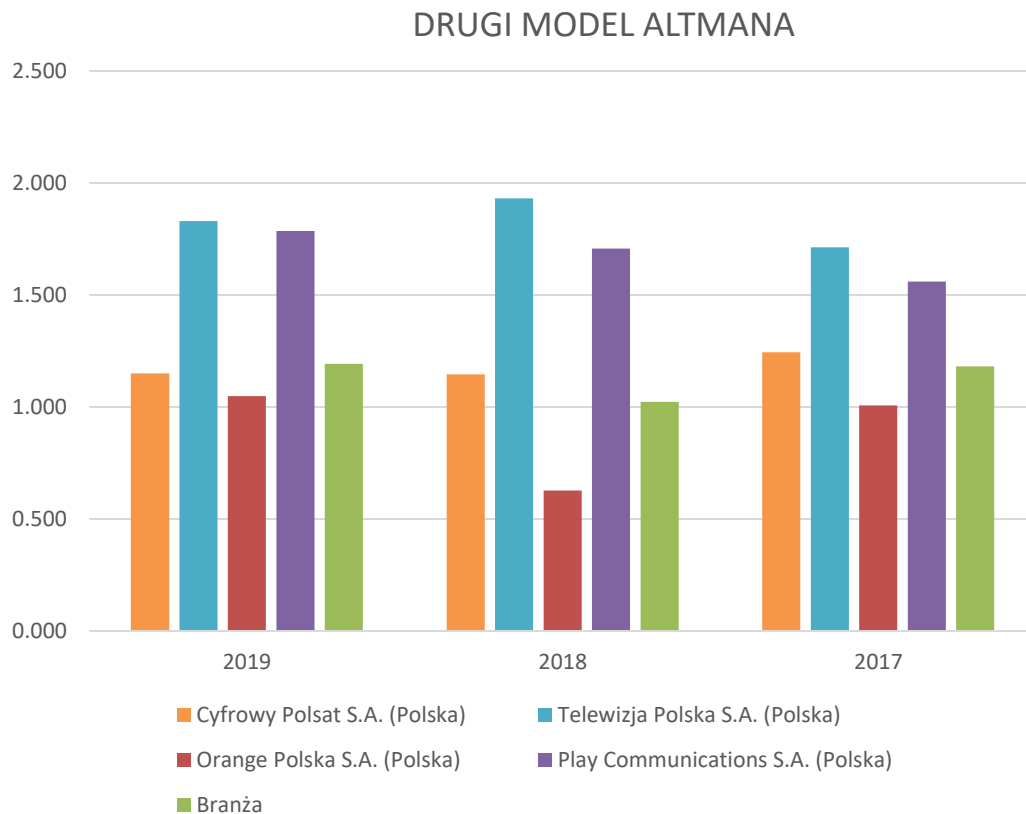
x5= przychody ze sprzedaży/aktywa ogółem.

Interpretacja wyników w funkcji dyskryminacyjnej w tym modelu jest następująca:

- przy wskaźniku Z na poziomie 1, 23 oraz poniżej 1,23 zagrożenie upadłością jest bardzo wysokie
- jeśli wskaźnik Z znajduje się między 1,23 a 2,9 określamy zagrożenie jako trudne do oszacowania
- jeżeli wskaźnik Z sięga poziomu 2,9 i powyżej – zagrożenie jest minimalne.

DRUGI MODEL ALTMANA

DRUGI MODEL ALTMANA	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,151	1,146	1,244
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,830	1,931	1,713
Orange Polska S.A. (Polska)	1,049	0,627	1,007
Play Communications S.A. (Polska)	1,785	1,707	1,560
Branża	1,193	1,023	1,182

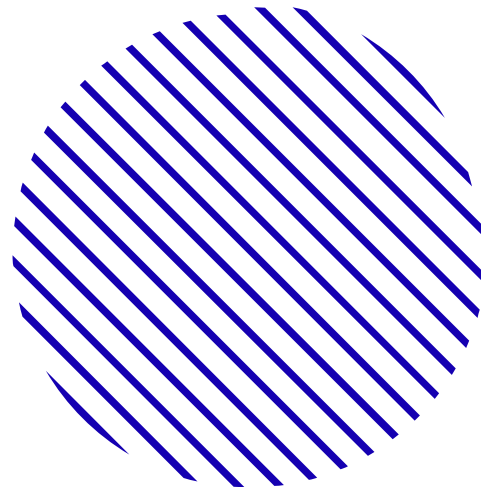
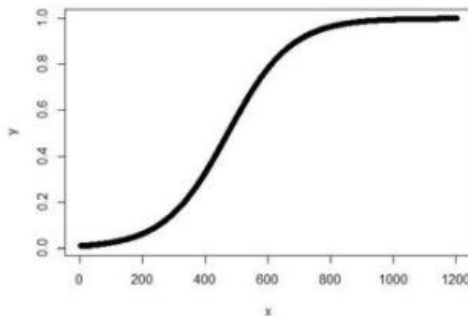


ANALIZA LOGITOWA

Skupia się na wartości funkcji logitowej, która stanowi sumę iloczynów zmiennych, czyli wskaźników charakteryzujących kondycję przedsiębiorstw oraz statystycznie wyznaczanych parametrów funkcji, czyli wag tych wskaźników. Ustalana na podstawie cech klasyfikowanego obiektu wartość funkcji logitowej – przez porównanie z wartością graniczną – daje odpowiedź na pytanie, do której grupy należy badany obiekt.

○ Funkcja logistyczna

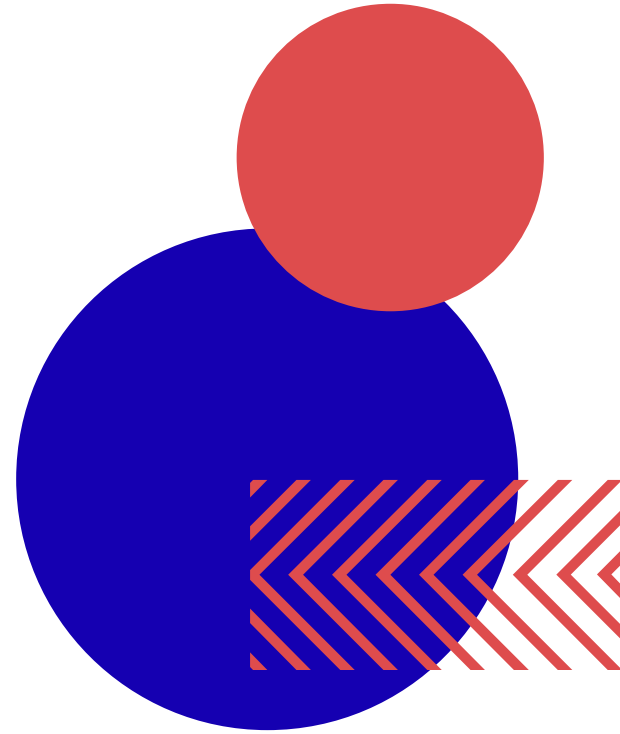
$$f(x) = \frac{e^x}{1 + e^x}$$





MODELE LOGITOWE

- 
1. **MODEL OHLSONA**
 2. **MODEL STĘPIENIA I STRĄKA**
 3. **MODEL „POZNAŃSKI”**



MODEL OHLSONA

Model Ohlsona przedstawiał się następująco:

$$O = -1,32 - 0,407 * X1 + 6,03 * X2 - 1,43 * X3 + 0,0757 * X4 - 2,37 * X5 - 1,83 * X6 + 0,285 * X7 - 1,7 * X8 - 0,521 * X9$$

gdzie:

X1 = log (aktywa ogółem/ogólny indeks cen),

X2 = zobowiązania ogółem/aktywa ogółem,

X3 = kapitał pracujący/aktywa ogółem,

X4 = zobowiązania bieżące/aktywa obrotowe,

X5 = 1, gdy zobowiązania ogółem przekraczają aktywa ogółem, 0 w przeciwnym przypadku,

X6 = zysk netto/aktywa ogółem,

X7 = przychody/zobowiązania ogółem,

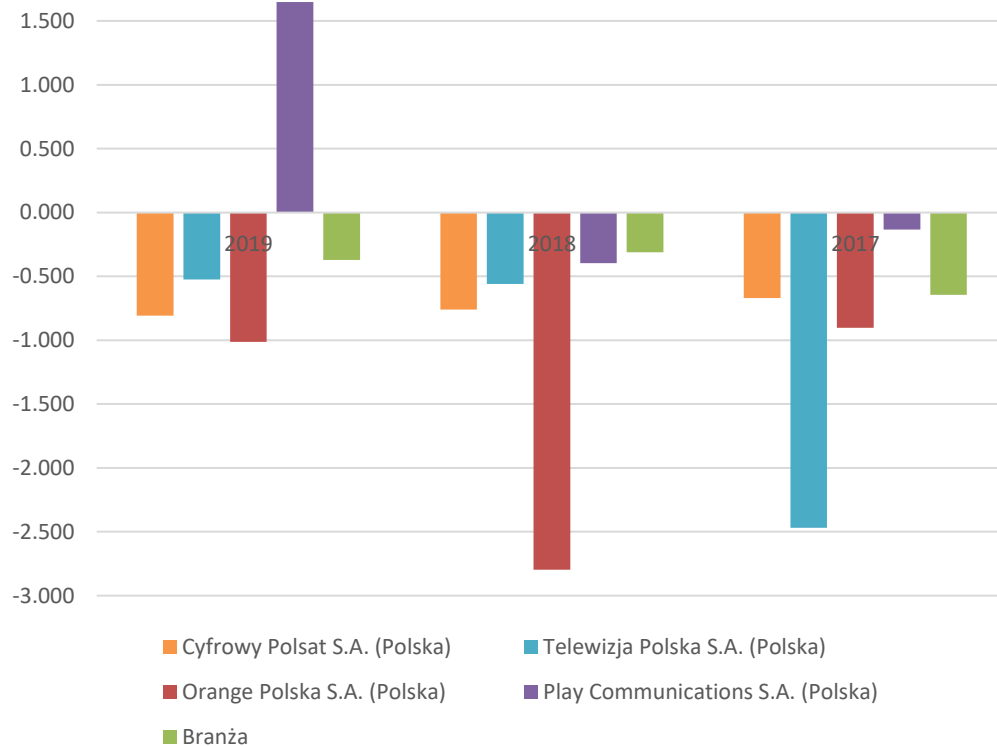
X8 = 1, gdy firma przynosiła straty w ciągu ostatnich dwóch lat, w przeciwnym przypadku 0, X9 = miara zmian zysku netto

W modelu powyższym przedsiębiorstwa zagrożone upadłością w perspektywie jednego roku osiągają dodatnią wartość wskaźnika O, przedsiębiorstwa niezagrożone zaś ujemną.

MODEL OHLSONA

MODEL OHLSONA WSKAŹNIK O	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	-0,807	-0,761	-0,671
Telewizja Polska S.A. (Polska)	-0,526	-0,561	-2,470
Orange Polska S.A. (Polska)	-1,013	-2,799	-0,903
Play Communications S.A. (Polska)	1,647	-0,397	-0,133
Branża	-0,371	-0,311	-0,644

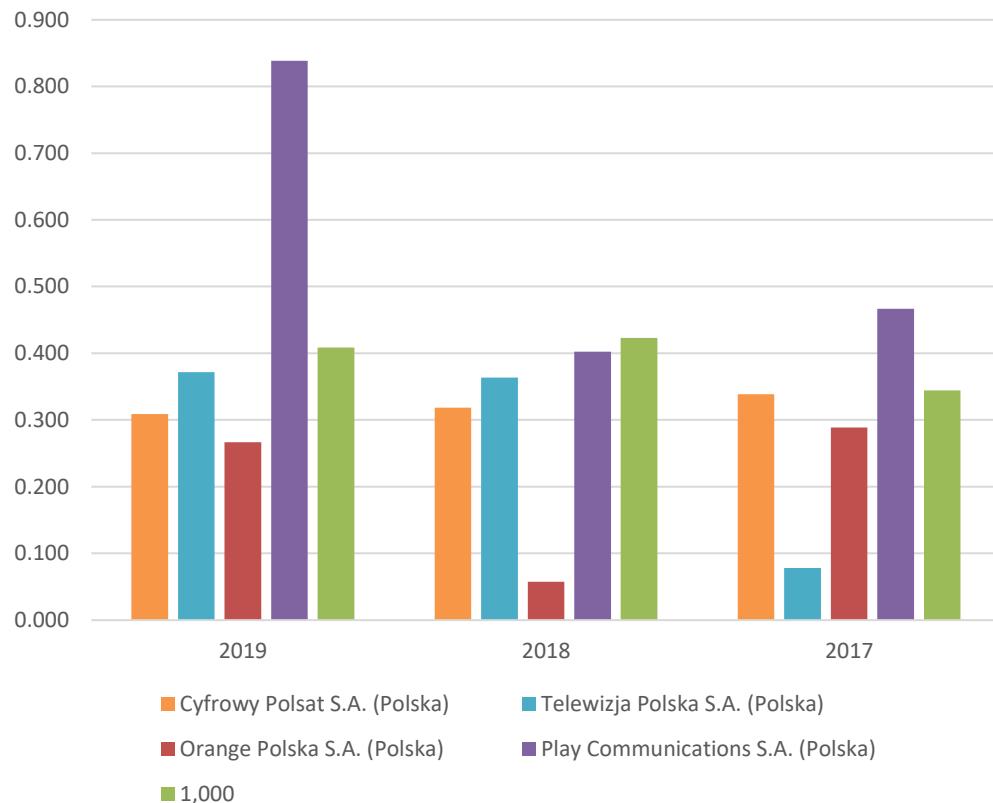
MODEL OHLSONA WSKAŹNIK O



MODEL OHLSONA

MODEL OHLSONA P(X)	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	0,309	0,318	0,338
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,371	0,363	0,078
Orange Polska S.A. (Polska)	0,266	0,057	0,288
Play Communications S.A. (Polska)	0,838	0,402	0,467
Branża	0,408	0,423	0,344

MODEL OHLSONA P(X)



MODEL STĘPIENIA I STRĄKA

Model sprowadza się do następującej formuły:

$$Z = -19 - 11 * X1 + 6 * X2 + 40 * X3 + 19 * X4,$$

gdzie:

X1 – kapitał obcy/kapitał całkowity,

X2 – (majątek obrotowy – zapasy)/zobowiązania bieżące,

X3 – zysk netto na sprzedaży/kapitał całkowity,

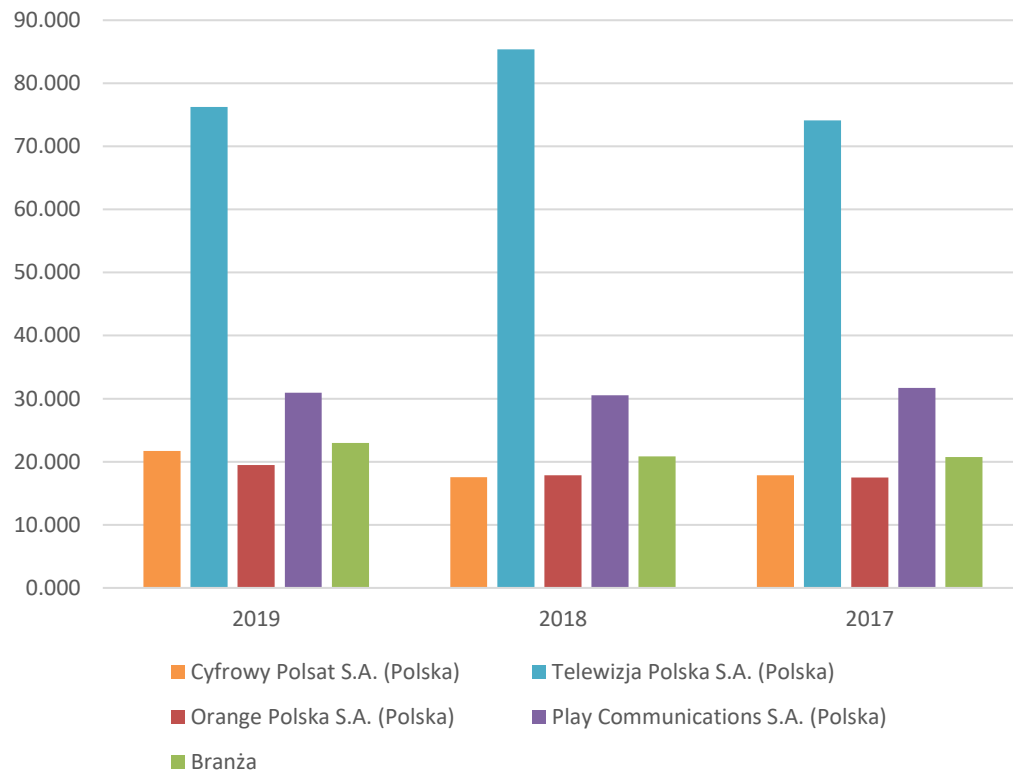
X4 – przychody ze sprzedaży/koszty działalności operacyjnej.

W modelu powyższym przedsiębiorstwa zagrożone upadłością w perspektywie jednego roku osiągają ujemną wartość wskaźnika Z, przedsiębiorstwa niezagrożone zaś dodatnią.

MODEL STĘPIENIA I STRĄKA

MODEL STĘPIENIA I STRĄKA WSKAŹNIK Z	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	21,697	17,522	17,853
Telewizja Polska S.A. (Polska)	76,248	85,382	74,097
Orange Polska S.A. (Polska)	19,500	17,833	17,505
Play Communications S.A. (Polska)	30,918	30,522	31,692
Branża	22,951	20,833	20,756

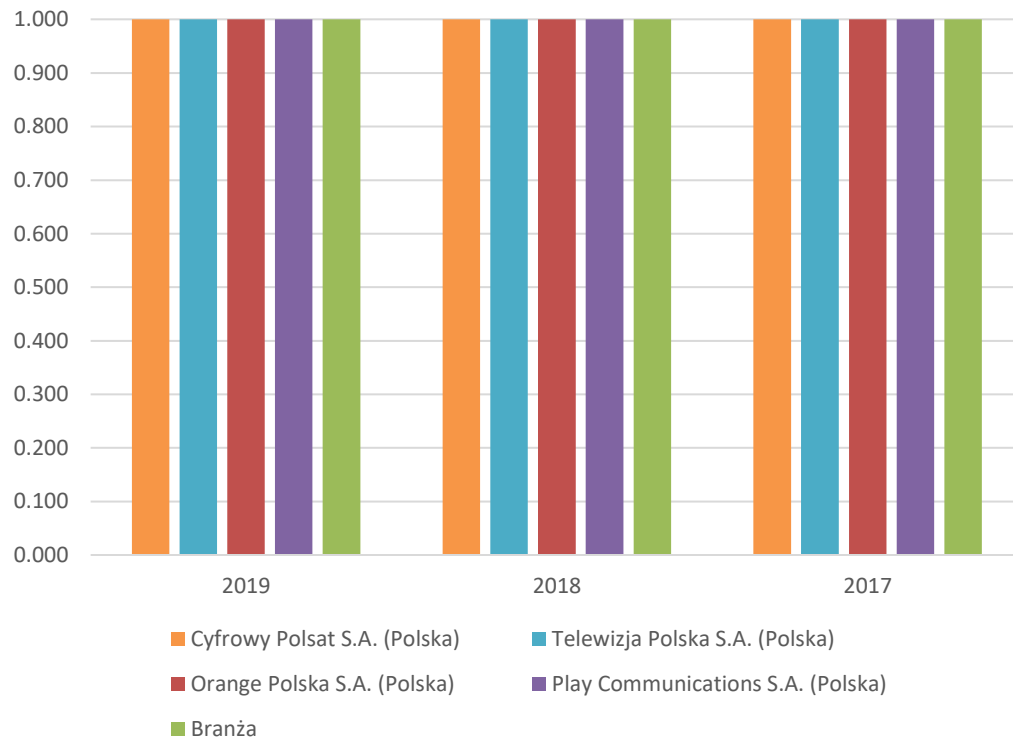
MODEL STĘPIENIA I STRĄKA WSKAŹNIK Z



MODEL STĘPIENIA I STRĄKA

MODEL STĘPIENIA I STRĄKA P(X)	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Telewizja Polska S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Orange Polska S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Play Communications S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Branża	1,000	1,000	1,000

MODEL STĘPIENIA I STRĄKA P(X)



MODEL „POZNAŃSKI”

Model sprowadza się do następującej formuły:

$$W = -2,368 + 3,562 * X1 + 1,588 * X2 + 4,288 * X3 + 6,719 * X4,$$

gdzie:

X1 = wynik finansowy netto/majątek całkowity,

X2 = (majątek obrotowy – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,

X3 = (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/aktywa ogółem,

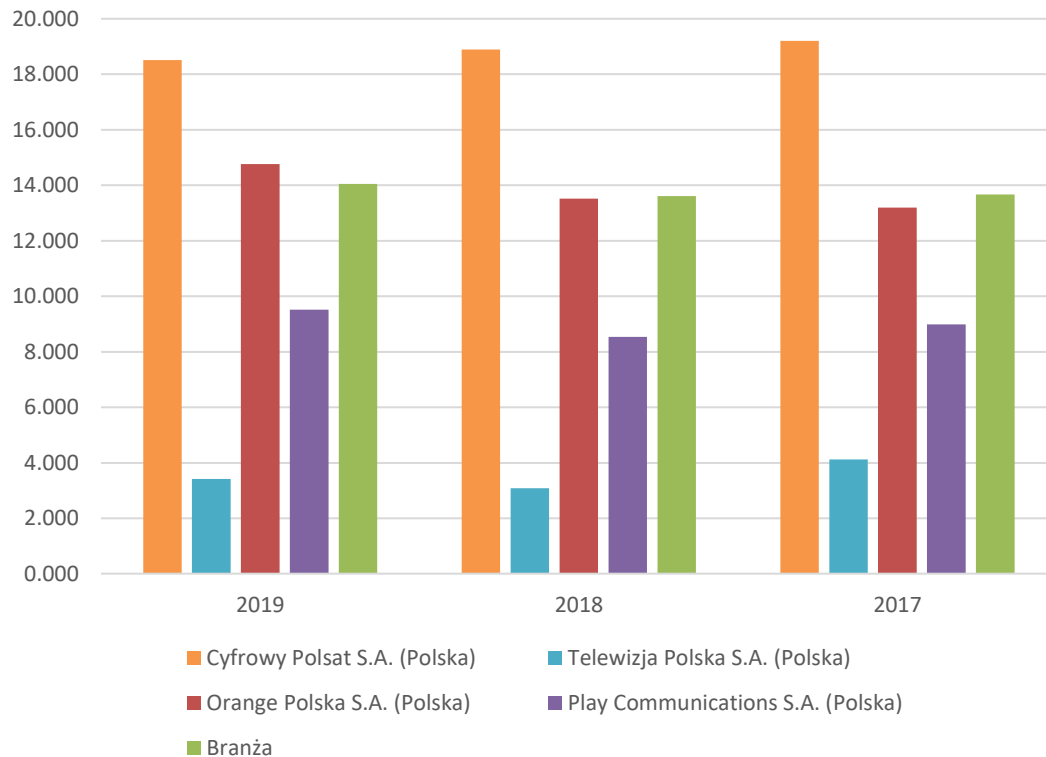
X4 = wynik finansowy ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży.

W modelu powyższym przedsiębiorstwa zagrożone upadłością w perspektywie jednego roku osiągają ujemną wartość wskaźnika W, przedsiębiorstwa niezagrożone zaś dodatnią.

MODEL „POZNAŃSKI”

MODEL "POZNAŃSKI" WSKAŹNIK W	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	18,507	18,887	19,203
Telewizja Polska S.A. (Polska)	3,421	3,087	4,123
Orange Polska S.A. (Polska)	14,764	13,521	13,191
Play Communications S.A. (Polska)	9,519	8,539	8,988
Branża	14,047	13,608	13,667

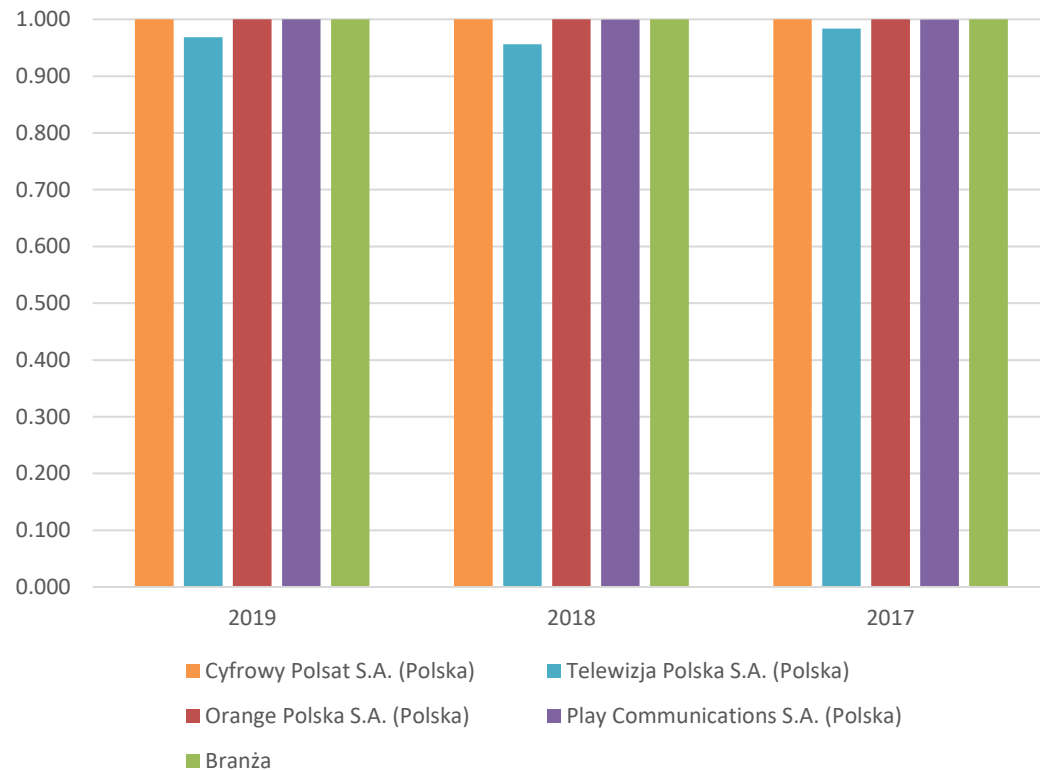
MODEL "POZNAŃSKI" WSKAŹNIK W



MODEL „POZNAŃSKI”

MODEL "POZNAŃSKI" P(X)

MODEL "POZNAŃSKI" P(X)	2019	2018	2017
Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Telewizja Polska S.A. (Polska)	0,968	0,956	0,984
Orange Polska S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Play Communications S.A. (Polska)	1,000	1,000	1,000
Branża	1,000	1,000	1,000



WNIOSKI Z ANALIZY SYNTETYCZNEJ

Cyfrowy Polsat S.A. (Polska)	2017	2018	2019
"SZYBKIE TEST" MACZYŃSKIEJ	dobra	dostateczna	dobra
MODEL MACZYŃSKIEJ	bardzo dobra	bardzo dobra	bardzo dobra
TRZECI MODEL ALTMANA	trudno określić	trudno określić	trudno określić
MODEL OHLSONA	dobra	dobra	dobra
MODEL STĘPIENIA I STRĄKA	bardzo dobra	bardzo dobra	bardzo dobra
MODEL "POZNAŃSKI"	bardzo dobra	bardzo dobra	bardzo dobra
*MODEL ALTMANA 1968	zła	zła	zła
*DRUGI MODEL ALTMANA	trudno określić	zła	zła

- „Szybki test” Mączyńskiej ukazuje dobrą sytuację w 2017 i 2019, a dostateczną w 2018
- Model Mączyńskiej określa sytuację Polsatu jako bardzo dobrą na przestrzeni 2017, 2018 i
- Model Ohlsona wykazuje dobrą sytuację
- Model Stępienia i Strąka oraz „Poznański” ukazuje bardzo dobrą sytuację.
- W trzecim modelu Altmana trudno jednoznacznie określić ryzyko upadłości
- * Pierwszy i drugi model Altmana ukazują spółkę ocenianą według norm amerykańskich – **analiza tylko dla pokazania różnicy między modelami**

ANALIZOWANA SPÓŁKA DZIAŁA NA RYNKU POLSKIM, WIĘC W TAKICH NORMACH POWINNA BYĆ OCENIANA. WYNIKI ANALIZY SYNTETYCZNEJ POKRYWAJĄ SIĘ Z WCZEŚNIEJ PRZEPROWADZONYMI ANALIZAMI WSKAŹNIKOWYMI. **CYFROWY POLSAT** WYKAZUJE DOBRĄ KONDYCJĘ FINANSOWĄ, WŚRÓD SPÓŁEK NA POLSKIM RYNKU TELEKOMUNIKACJI I USŁUG SATELITARNYCH.

07

OSTATECZNE WNIOSKI



WNIOSKI KOŃCOWE

Po przeprowadzeniu dogłębnej analizy określám ogólną sytuację spółki na dobrą, pomimo wahań ogółem wykazując wskaźniki w normie, zwykle przewyższając poziomem te branżowe.

Wyróżnić należy jednak rok 2018, który na każdym etapie analizy wykazywał się zdecydowanie gorszymi wynikami. Wyniki te jednakże zostały poprawione już w 2019, przewyższając poziomem wskaźników konkurencję i sektora. Tym samym utwierdzając mnie w przekonaniu, że spółka ta potrafi szybko i precyzyjnie podejmować decyzje zażegnując potencjalnie poważny kryzys.

Odzwierciedlają to akcje Cyfrowego Polsatu, które to w 2019 osiągnęły najwyższą cenę w historii spółki na giełdzie - mianowicie 30,74 zł.

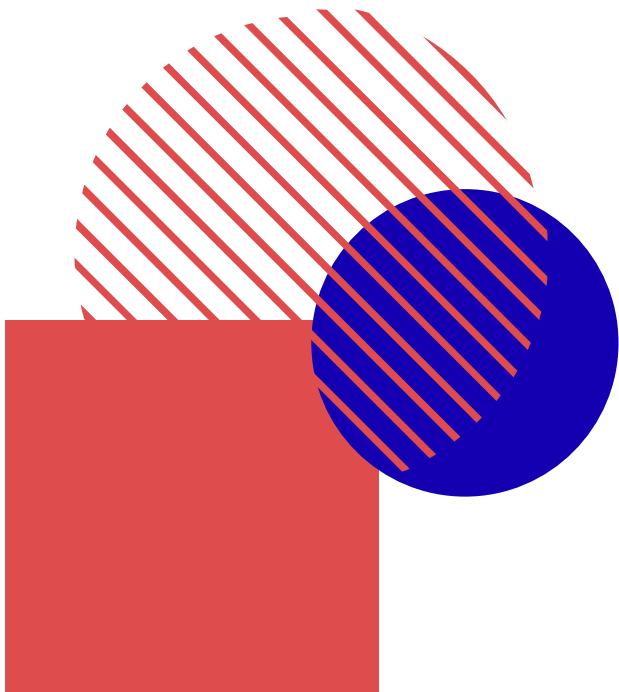
Czy warto inwestować w tą spółkę? Moim zdaniem tak, osobiście bym inwestowała w akcje Cyfrowego Polsatu. Już teraz posiada on stabilną pozycję na rynku, a wciąż się rozwija, z każdym rokiem przejmując nowe dziedziny rynku i inwestując w najnowsze technologie. Moim zdaniem to dobra i pozbawiona dużego ryzyka inwestycja na przyszłość.

BIBLIOGRAFIA

https://www.money.pl/gielda/spolki-gpw/plcfrpt00013_o_firmie.html
<https://www.emis.com/php/companies?pc=PL&cmpy=2017993>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/w-skrocie>
<https://grupapolsat.pl/pl/lad-korporacyjny/zarzad/sklad>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/historia>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/misja-wizja-strategia>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/misja-wizja-strategia>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/misja-wizja-strategia>
<https://notowania.pb.pl/instrument/PLCFRPT00013/cyfrlsat/informacje-spolka>
<https://grupapolsat.pl/pl/nas/obszary-dzialalnosci>
http://www.cyfrowypolsat.pl/ir-media/otoczenie_rynkowe_rynek_nadawcow_telewizyjnych2_pl_11102011.pdf
http://www.cyfrowypolsat.pl/ir-media/otoczenie_rynkowe_rynek_nadawcow_telewizyjnych2_pl_11102011.pdf
http://www.cyfrowypolsat.pl/ir-media/otoczenie_rynkowe_rynek_nadawcow_telewizyjnych_05072012.pdf?save=true
UKE: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2019 r.
UKE: Raport o stanie rynku telekomunikacyjnego w Polsce w 2019 r i 2018 r
<https://cnews.pl/2018/01/02/rynek-telekomunikacyjny-i-telewizji-kablowej-w-polsce-czeka-intensywny-rok-zmian/>
<https://cnews.pl/2018/01/02/rynek-telekomunikacyjny-i-telewizji-kablowej-w-polsce-czeka-intensywny-rok-zmian/>
<https://analizafinansowa.pl/wskazniki-plynnosci/wskaznik-plynnosci-biezacej-wpb-3662.html>
<https://poradnikprzedsiebiorcy.pl/-analiza-wskaznikowa-przedsiębiorstwa-wskazniki-plynnosci>
<https://poradnikprzedsiebiorcy.pl/-analiza-wskaznikowa-przedsiębiorstwa-wskazniki-plynnosci>
<https://dektra.pl/glossary/wskaznik-pokrycia-zobowiazan-naleznosciami/>
https://sindicator.net/baza_wiedzy/wskazniki_plynnosci_platniczej/wskaznik_udzialu_kapitalu_pracujacego_w_aktywach_ogolem
<https://analizafinansowa.pl/wskazniki-aktywnosci/wskaznik-wydajnosci-gotowkowej-sprzedazy-3362.html>
<https://analizafinansowa.pl/analiza-wskaznikowa-wskaznik-wydajnosci-gotowkowej-majtku-3831.html>
<https://analizafinansowa.pl/wskazniki-aktywnosci/wskaznik-wydajnosci-gotowkowej-zysku-3363.html>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rotacji-naleznosci-w-dniach>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rotacji-zapasow-w-dniach-cykl-zapasow>
https://mfiles.pl/pl/index.php/Zysk_netto
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-sprzedazy-netto-roz>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-sprzedazy-netto-roz>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-aktywow-og%C3%B3%C5%82em-roa-stopa-zwrotu-z-aktywow>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-aktywow-og%C3%B3%C5%82em-roa-stopa-zwrotu-z-aktywow>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-kapitalow-wlasnych-roe-stopa-zwrotu-z-kapitalu-wlasnego>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-kapitalow-wlasnych-roe-stopa-zwrotu-z-kapitalu-wlasnego>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-dzialalnosci-operacyjnej>

<https://eanaliza.pl/wskaznik-rentownosci-dzialalnosci-operacyjnej>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-stop-y-marzy-brutto>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-stop-y-marzy-brutto>
<https://www.findict.pl/akademia/ksiegowosc-finanse/zarzadzanie-finansami/analiza-du-ponta>
<https://www.certyfikatypzezinternet.pl/wp-content/uploads/2019/10/X.-Ocena-sytuacji-maj%C4%85tkowo-kapita%C5%82owej.pdf>
<https://www.certyfikatypzezinternet.pl/wp-content/uploads/2019/10/X.-Ocena-sytuacji-maj%C4%85tkowo-kapita%C5%82owej.pdf>
<https://www.certyfikatypzezinternet.pl/wp-content/uploads/2019/10/X.-Ocena-sytuacji-maj%C4%85tkowo-kapita%C5%82owej.pdf>
<https://www.big.pl/baza-wiedzy/wskaznik-zadluzenia-sposob-na-ocene-wyplacalnosci-firmy>

<https://wycenyfirm.pl/wyceny/skladowe/wskazniki-poziomu-zadluzenia>
<https://eanaliza.pl/wskaznik-zadluzenia-kapitalow-wlasnych>
<https://www.fxmag.pl/sownik-finansowy/wig>
<https://analizafinansowa.pl/wskazniki-wartosci-rynkowej/wskaznik-zysk-na-akcje-3389.html>
<https://analizafinansowa.pl/analiza-wskaznikowa/wskaznik-zysku-na-akcje-sprawdz-jak-wyliczyc-i-zaprezentowac-w-sprawozdaniu-3966.html>
<https://www.sii.org.pl/4911/ochrona-praw/eksperti-sii-radza/czy-zysk-na-akcje-i-dywidenda-na-akcje-to-jest-to-samo-jak-wysoka-moze-byc-kwota-dywidendy.html>
<https://analizafinansowa.pl/analiza-wskaznikowa/wskaznik-zysku-na-akcje-sprawdz-jak-wyliczyc-i-zaprezentowac-w-sprawozdaniu-3966.html>
<https://dektra.pl/glossary/stopa-wyplaty-dywidendy/>
<https://comparic.pl/wskaznik-cena-zysk-c-z-p-e-dowiedz-sie-jak-z-niego-korzysc/>
https://sindicator.net/baza_wiedzy/wskazniki_wartosci_rynkowej/cz_cena_do_zysku
Dane dla brnzy https://www.inwestoronline.pl/r/res/archiwum/analizy/rekomendacje/170828_play_pl_7.pdf
http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:oy8UMC60NUI:yadda.icm.edu.pl/yadda/element/bwmeta1.element.t.desklight-ea838e3c-d79d-4bce-b87a-6cab80b7d960/c/PN_514_Nowak_Zarzadzanie_Czesc22.pdf+%&cd=9&hl=pl&ct=clnk&gl=pl
<https://wnus.edu.pl/sip/file/article/view/570.pdf>
<https://wnus.edu.pl/sip/file/article/view/570.pdf>
<https://wnus.edu.pl/sip/file/article/view/570.pdf>
<https://wnus.edu.pl/sip/file/article/view/570.pdf>
<http://www.mon.pte.pl/pliki/2/12/Ekonomista%2025%2002%2006ostfragment.pdf>
https://dbc.wroc.pl/Content/34331/PDF/Lichota_Wykorzystanie_Modeli_Logitowych_Do_Oceny_Sytuacji_2016.pdf
http://sj.wne.sggw.pl/pdf/EIOGZ_2010_n82_s17.pdf



DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ!

Julia Faściszewska 256465
Laboratorium Czwartek TP 7:30

This presentation template was created by
Slidesgo, including icons by **Flaticon**,
infographics & images by **Freepik**