**WYCENA FIRMY ${firma}**

Niniejszy raport zawiera wycenę przedsiębiorstwa ${firma} (dalej zwanej ${firma}) metodą DCF (dyskontowanych przepływów finansowych). Wycena ta ma przedstawić szacunek wartości ${firma} z zastosowaniem najpopularniejszej metody wyceny używanej przez potencjalnych inwestorów. Metoda DCF ma na celu sprawdzenie wartość danej firmy na podstawie generowanych przez nią zysków z predykcją na przyszłe lata.

Zasadniczo wyróżniamy dwie metody wyceny wartości przedsiębiorstwa:

1. **DCF** – istotą tej wyceny jest sprawdzenie za jaka wartość opłaca się kupić daną firmę ze względu na generowane przez tą firmę profity. Czyli firma jest warta tyle ile generowane przez nią profity.
2. **Metoda majątkowa** – istotą wyceny jest sprawdzenie jakiej wartości majątek posiada dana firma.

Powszechniejsze wykorzystanie w praktyce biznesowej metody DCF spowodowane jest przekonaniem inwestorów, że nie tak ważne jest jaki majątek ma firma tylko ile profitu otrzymam dzięki tej firmie. Czyli firma jest tak naprawdę warta tyle ile dzięki jej działalności zarobi jej właściciel (akcjonariusz, udziałowiec, wspólnik).

Poniżej znajduje się prezentacja podstawowych wartości finansowych firmy ${firma} W załączniku do raportu znajduje się pełne sprawozdanie finansowe firmy ${firma}

**PODSUMOWANIE WYCENY FIRMY ${firma}**

Niniejszy raport ma na celu wskazanie szacowanej wartości firmy ${firma}. Raport zawiera szczegółową analizę wraz z poszczególnymi etapami wyceny. Dla ułatwienia zapoznania się z nim przez osoby, które na co dzień nie zajmują się wycenami przedsiębiorstw przygotowane zostało podsumowanie kluczowych elementów z tego raportu.

**Na podstawie przeprowadzonych analiz szacowana wartość przedsiębiorstwa ${firma} wynosi:**

**Wartość szacowana metodą DCF: ${wartoscDCF} zł**

**Wartość szacowana metodą likwidacyjną: ${wartoscLikwidacyjna} zł**

**Rekomendacja: WARTOŚĆ FIRMY POWYŻEJ ŚREDNIEJ BRANŻY**

Proszę pamiętać, że metoda DCF w znikomym stopniu bierze pod uwagę majątek posiadany przez daną firmę. Najważniejsze są przepływy generowane przez daną firmę a nie majątek. W zupełnie inny sposób podchodzi do wartości firmy metoda likwidacyjna, dla której wynik finansowy i przepływy nie są tak istotne, dla metody likwidacyjnej najistotniejszy jest majątek posiadany przez daną firmę. Metody te stosowane są na całym świecie i pozwalają na spojrzenie na daną firmę pod różnymi stronami. Z też względu dla niektórych przedsiębiorstw dana metoda może być „krzywdząca” ze względu na określoną specyfikę firmy, dlatego też stosuje się różne metody i wariant wycen, aby jak najbardziej precyzyjnie ocenić dane przedsiębiorstwo i jego wartość.

Uzyskana wartość jest pochodną rozpatrywanych w raporcie trzech wariantów jakie mogą wystąpić w analizowanej firmie:

1. **Wariant zerowy** – jest to wariant, który w ramach wyceny DCF jest obowiązkowy – daje nam obraz jaka jest szacowana wartość firmy w przypadku jeśli żadna z wartości w firmie nie zmieniłaby się przez okres najbliższych 7 lat. Ma na celu precyzyjne określenie miejsca w jakim aktualnie znajduje się badana firma. Ekstrapolowanie tych wartości na okres 7 lat pozwala uzyskać efekt wzmocnienia i uwydatnienia kluczowych wartości uzyskiwanych przez firmę.
2. **Wariant branżowy** – zakłada on rozwój firmy zgodny z wartościami jakie osiągała branża. Przy użyciu tego wariant sprawdzana jest wartość firmy przy założeniu organicznego wzrostu w ramach branży.
3. **Wariant średniej dynamiki badanej firmy** – w wariancie tym uśredniane są poszczególne pozycje finansowe osiągane przez analizowaną firmę i ekstrapolowane na okresy przyszłe. Pozwalają one na wzmocnienie tendencji jakie obserwowane są firmie obecnie.

Wartość analizowanej firmy w ramach tych wariantów (scenariuszy) wynosiła:

**Wariant zerowy (waga 0,24) – ${W0\_SWKW} zł**

**Wariant branżowy (waga 0,35) – ${W1\_SWKW} zł**

**Wariant średniej dynamiki badanej firmy (waga 0,41) – ${W2\_SWKW} zł**

W związku z zastosowaniem wariantowości wyceny należy pamiętać, że proponowana cena za przedsiębiorstwo może oscylować w tym przedziale w zależności od oceny dokonanej przez inwestora w zakresie wyboru najbardziej prawdopodobnego jego zdaniem wariantu.

W ramach poszerzonej analizy (niedostępnych w tym raporcie) możliwe jest dodanie następujących wariantów (scenariuszy):

1. **Wariant kryzysowy** – zakłada przyjęcie do analizy wartości jakie osiągnęła analizowana firma oraz branża w najniższym punkcie cyklu koniunktury. Wariant ten ma za zadanie ukazanie wrażliwości firmy na skrajnie niekorzystne warunki rynkowe

2. **Wariant zgodny z cyklem koniunkturalnym** – pozwala na zróżnicowanie wartości jakie przyjmowane są w kolejnych latach zgodnie z przewidywaniami zachowania się cyklu koniunkturalnego.

**WYBRANE DANE BRANŻY**

**WYBRANE DANE FIRMY ${firma}**

**ZAŁOŻENIA DO WYCENY DCF**

|  |  |
| --- | --- |
| **Dane makroekonomiczne** |  |
| Średnie oprocentowanie zadłużenia długoterminowego | ${srOprZadlDl}% |
| Stopa podatku dochodowego | ${stopaPodDoch}% |
| Wolna od ryzyka stopa dyskontowa | ${stopaDyskontowa}% |
| Premia rynkowa z tytułu ryzyka | ${premiaRynkowaRyzyka}% |
| Współczynnik beta | ${wspBeta} |
| Premia z tytułu wielkości | ${premiaWielkosci}% |
| Premia z tytułu ryzyka specyficznego | ${premiaRyzykaSpec}% |

|  |  |
| --- | --- |
| **Wyznaczenie kosztu kapitału własnego** | |
| Wolna od ryzyka stopa dyskontowa plus ryzyko systematyczne | ${stopaDyskontowa}% |
| Premia rynkowa z tytułu ryzyka | ${premiaRynkowaRyzyka}% |
| Współczynnik Beta | ${wspBeta} |
| Premia z tytułu wielkości | ${premiaWielkosci}% |
| Ryzyko specyficzne | ${premiaRyzykaSpec}% |
| **Razem koszt kapitału własnego** | **${W0\_RKKW}%** |

UZYSKANE, SZACUNKOWE WARTOŚCI FIRMY ${firma} PRZY UŻYCIU METODY DCF (dyskontowanych przepływów pieniężnych)

W badaniu uwzględniono trzy scenariusze wykonane metodą DCF. Załączono również dane źródłowe dla ${firma}

Należy pamiętać, że metoda DCF zakłada wyłącznie oszacowanie przepływów przynależnych właścicielom a więc nie bierze pod uwagę majątku danego przedsiębiorstwa. Metoda ta koncentruje się na zdyskontowanych przepływach, które zrealizuje właściciel w kolejnych latach.

**Założenia:**

1. Wydatki inwestycyjne równają się wartości amortyzacji (dot. dwóch pierwszych scenariuszy),
2. Wartość umorzenia aktywów trwałych równa się wydatkom inwestycyjnym (założenie wzrostu wartości kapitału pracującego co przy wysokiej stopie wzrostu zwiększa wartość sumy bilansowej, jednak powoduje niższe wypłaty przynależne właścicielom). Dot. dwóch pierwszych scenariuszy.
3. Stopa podatku dochodowego jest równa we wszystkich latach 19%.
4. **ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ**

**WARIANT ZEROWY**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom** | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal**  **Value** |
| Zdyskontowane przepł. wg stopy | ${W0\_RKKW}% | ${W0\_T11\_0} | ${W0\_T11\_1} | ${W0\_T11\_2} | ${W0\_T11\_3} | ${W0\_T11\_4} | ${W0\_T11\_5} | ${W0\_T11\_TV} |
| Szacunek wartości kapitału wł. | ${W0\_SWKW} | ${W0\_T12\_0} | ${W0\_T12\_1} | ${W0\_T12\_2} | ${W0\_T12\_3} | ${W0\_T12\_4} | ${W0\_T12\_5} | ${W0\_T12\_TV} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom i wierzycielom** | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal Value** |
| Zdyskontowane przepływy wg stopy | ${W0\_SWKK}% | ${W0\_T21\_0} | ${W0\_T21\_1} | ${W0\_T21\_2} | ${W0\_T21\_3} | ${W0\_T21\_4} | ${W0\_T21\_5} | ${W0\_T21\_TV} |
| Szacunek wartości całej firmy | ${W0\_SWCF} | ${W0\_T22\_0} | ${W0\_T22\_1} | ${W0\_T22\_2} | ${W0\_T22\_3} | ${W0\_T22\_4} | ${W0\_T22\_5} | ${W0\_T22\_TV} |
| Minus rynkowa wartość długu | ${W0\_RWD} |  |  |  |  |  |  |  |
| Szacunek wartości kapitału własnego | ${W0\_SWKW} |  |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych właścicielom.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg rzeczywistej wartości PV (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W0\_T3\_CF0} | ${W0\_T3\_CF1} | ${W0\_T3\_CF2} | ${W0\_T3\_CF3} | ${W0\_T3\_CF4} | ${W0\_T3\_CF5} | ${W0\_T3\_CF6} |
| ${W0\_T3\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych wszystkim stronom finansującym.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg ceny ofertowej (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W0\_T4\_CF0} | ${W0\_T4\_CF1} | ${W0\_T4\_CF2} | ${W0\_T4\_CF3} | ${W0\_T4\_CF4} | ${W0\_T4\_CF5} | ${W0\_T4\_CF6} |
| ${W0\_T4\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Wyznaczenie WACC** | **Kwota** | **Procent** | **Koszt** | **WACC** |
| Rynkowa wartość długu | ${W0\_RWD} | ${W0\_RWDP}% | ${W0\_RWDK}% | ${W0\_RWD\_WACC}% |
| Rynkowa wartość kapitału własnego | ${W0\_SWKW} | ${W0\_RWKWP}% | ${W0\_RKKW}% | ${W0\_RWKW\_WACC}% |
| Średni ważony koszt kapitału |  |  |  | ${W0\_SWKK}% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Klasyczny okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane FCFE | ${W0\_T61\_CF0} | ${W0\_T61\_CF1} | ${W0\_T61\_CF2} | ${W0\_T61\_CF3} | ${W0\_T61\_CF4} | ${W0\_T61\_CF5} | ${W0\_T61\_CF6} |
| Relacja skumulowane FCFE do CF0 | ${W0\_T62\_CF0} | ${W0\_T62\_CF1} | ${W0\_T62\_CF2} | ${W0\_T62\_CF3} | ${W0\_T62\_CF4} | ${W0\_T62\_CF5} | ${W0\_T62\_CF6} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Zdyskontowany okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane zdyskontowane FCFE | ${W0\_T71\_CF0} | ${W0\_T71\_CF1} | ${W0\_T71\_CF2} | ${W0\_T71\_CF3} | ${W0\_T71\_CF4} | ${W0\_T71\_CF5} | ${W0\_T71\_CF6} |
|  | ${W0\_T72\_CF0} | ${W0\_T72\_CF1} | ${W0\_T72\_CF2} | ${W0\_T72\_CF3} | ${W0\_T72\_CF4} | ${W0\_T72\_CF5} | ${W0\_T72\_CF6} |

**WARIANT BRANŻOWY**

|  |  |
| --- | --- |
| **Stopy wzrostu zmiennych** |  |
| Oczekiwana stopa wzrostu | ${W1\_0}% |
| Oczekiwana stopa wzrosty sprzedaży | ${W1\_1}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kosztów operacyjnych | ${W1\_2}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kosztów ogólnych | ${W1\_3}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu aktywów bieżących | ${W1\_4}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu pasywów bieżących | ${W1\_5}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu zadłużenia długoterminowego | ${W1\_6}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu amortyzacji | ${W1\_7}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu inwestycji odtworzeniowych | ${W1\_8}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu wolnych przepływów po okresie szczegółowej prognozy | ${W1\_9}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kapitałów własnych | ${W1\_10}% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom** | | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal**  **Value** | |
| Zdyskontowane przepływy wg stopy | ${W1\_RKKW}% | ${W1\_T11\_0} | ${W1\_T11\_1} | ${W1\_T11\_2} | ${W1\_T11\_3} | ${W1\_T11\_4} | ${W1\_T11\_5} | | ${W1\_T11\_TV} |
| Szacunek wartości kapitału wł. | ${W1\_SWKW} | ${W1\_T12\_0} | ${W1\_T12\_1} | ${W1\_T12\_2} | ${W1\_T12\_3} | ${W1\_T12\_4} | ${W1\_T12\_5} | | ${W1\_T12\_TV} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom i wierzycielom** | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal Value** |
| Zdyskontowane przepływy wg stopy | ${W1\_SWKK}% | ${W1\_T21\_0} | ${W1\_T21\_1} | ${W1\_T21\_2} | ${W1\_T21\_3} | ${W1\_T21\_4} | ${W1\_T21\_5} | ${W1\_T21\_TV} |
| Szacunek wartości całej firmy | ${W1\_SWCF} | ${W1\_T22\_0} | ${W1\_T22\_1} | ${W1\_T22\_2} | ${W1\_T22\_3} | ${W1\_T22\_4} | ${W1\_T22\_5} | ${W1\_T22\_TV} |
| Minus rynkowa wartość długu | ${W1\_RWD} |  |  |  |  |  |  |  |
| Szacunek wartości kapitału własnego | ${W1\_SWKW} |  |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych właścicielom.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg rzeczywistej wartości PV (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W1\_T3\_CF0} | ${W1\_T3\_CF1} | ${W1\_T3\_CF2} | ${W1\_T3\_CF3} | ${W1\_T3\_CF4} | ${W1\_T3\_CF5} | ${W1\_T3\_CF6} |
| ${W1\_T3\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych wszystkim stronom finansującym.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg ceny ofertowej (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W1\_T4\_CF0} | ${W1\_T4\_CF1} | ${W1\_T4\_CF2} | ${W1\_T4\_CF3} | ${W1\_T4\_CF4} | ${W1\_T4\_CF5} | ${W1\_T4\_CF6} |
| ${W1\_T4\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Wyznaczenie WACC** | **Kwota** | **Procent** | **Koszt** | **WACC** |
| Rynkowa wartość długu | ${W1\_RWD} | ${W1\_RWDP}% | ${W1\_RWDK}% | ${W1\_RWD\_WACC}% |
| Rynkowa wartość kapitału własnego | ${W1\_SWKW} | ${W1\_RWKWP}% | ${W1\_RKKW}% | ${W1\_RWKW\_WACC}% |
| Średni ważony koszt kapitału |  |  |  | ${W1\_SWKK}% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Klasyczny okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane FCFE | ${W1\_T61\_CF0} | ${W1\_T61\_CF1} | ${W1\_T61\_CF2} | ${W1\_T61\_CF3} | ${W1\_T61\_CF4} | ${W1\_T61\_CF5} | ${W1\_T61\_CF6} |
| Relacja skumulowane FCFE do CF0 | ${W1\_T62\_CF0} | ${W1\_T62\_CF1} | ${W1\_T62\_CF2} | ${W1\_T62\_CF3} | ${W1\_T62\_CF4} | ${W1\_T62\_CF5} | ${W1\_T62\_CF6} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Zdyskontowany okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane zdyskontowane FCFE | ${W1\_T71\_CF0} | ${W1\_T71\_CF1} | ${W1\_T71\_CF2} | ${W1\_T71\_CF3} | ${W1\_T71\_CF4} | ${W1\_T71\_CF5} | ${W1\_T71\_CF6} |
|  | ${W1\_T72\_CF0} | ${W1\_T72\_CF1} | ${W1\_T72\_CF2} | ${W1\_T72\_CF3} | ${W1\_T72\_CF4} | ${W1\_T72\_CF5} | ${W1\_T72\_CF6} |

**WARIANT ŚREDNIEJ DYNAMIKI ${firma}**

|  |  |
| --- | --- |
| **Stopy wzrostu zmiennych** |  |
| Oczekiwana stopa wzrostu | ${W2\_0}% |
| Oczekiwana stopa wzrosty sprzedaży | ${W2\_1}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kosztów operacyjnych | ${W2\_2}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kosztów ogólnych | ${W2\_3}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu aktywów bieżących | ${W2\_4}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu pasywów bieżących | ${W2\_5}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu zadłużenia długoterminowego | ${W2\_6}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu amortyzacji | ${W2\_7}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu inwestycji odtworzeniowych | ${W2\_8}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu wolnych przepływów po okresie szczegółowej prognozy | ${W2\_9}% |
| Oczekiwana stopa wzrostu kapitałów własnych | ${W2\_10}% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom** | | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal**  **Value** | |
| Zdyskontowane przepływy wg stopy | ${W2\_RKKW}% | ${W2\_T11\_0} | ${W2\_T11\_1} | ${W2\_T11\_2} | ${W2\_T11\_3} | ${W2\_T11\_4} | ${W2\_T11\_5} | | ${W2\_T11\_TV} |
| Szacunek wartości kapitału wł. | ${W2\_SWKW} | ${W2\_T12\_0} | ${W2\_T12\_1} | ${W2\_T12\_2} | ${W2\_T12\_3} | ${W2\_T12\_4} | ${W2\_T12\_5} | | ${W2\_T12\_TV} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie wart. kap. wł. dyskontowanie przepływów przynależnych właścicielom i wierzycielom** | | | | | | | | |
|  |  | **${B0+1}** | **${B0+2}** | **${B0+3}** | **${B0+4}** | **${B0+5}** | **${B0+6}** | **Terminal Value** |
| Zdyskontowane przepływy wg stopy | ${W2\_SWKK}% | ${W2\_T21\_0} | ${W2\_T21\_1} | ${W2\_T21\_2} | ${W2\_T21\_3} | ${W2\_T21\_4} | ${W2\_T21\_5} | ${W2\_T21\_TV} |
| Szacunek wartości całej firmy | ${W2\_SWCF} | ${W2\_T22\_0} | ${W2\_T22\_1} | ${W2\_T22\_2} | ${W2\_T22\_3} | ${W2\_T22\_4} | ${W2\_T22\_5} | ${W2\_T22\_TV} |
| Minus rynkowa wartość długu | ${W2\_RWD} |  |  |  |  |  |  |  |
| Szacunek wartości kapitału własnego | ${W2\_SWKW} |  |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych właścicielom.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg rzeczywistej wartości PV (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W2\_T3\_CF0} | ${W2\_T3\_CF1} | ${W2\_T3\_CF2} | ${W2\_T3\_CF3} | ${W2\_T3\_CF4} | ${W2\_T3\_CF5} | ${W2\_T3\_CF6} |
| ${W2\_T3\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

Wyznaczenie IRR dla przepływów przynależnych wszystkim stronom finansującym.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Obliczenie IRR wg ceny ofertowej (IRR do porównania z kosztem kapitału własnego)** | | | | | | |
| CF0 | CF1 | CF2 | CF3 | CF4 | CF5 | CF6 |
| ${W2\_T4\_CF0} | ${W2\_T4\_CF1} | ${W2\_T4\_CF2} | ${W2\_T4\_CF3} | ${W2\_T4\_CF4} | ${W2\_T4\_CF5} | ${W2\_T4\_CF6} |
| ${W2\_T4\_IRR}% |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Wyznaczenie WACC** | **Kwota** | **Procent** | **Koszt** | **WACC** |
| Rynkowa wartość długu | ${W2\_RWD} | ${W2\_RWDP}% | ${W2\_RWDK}% | ${W2\_RWD\_WACC}% |
| Rynkowa wartość kapitału własnego | ${W2\_SWKW} | ${W2\_RWKWP}% | ${W2\_RKKW}% | ${W2\_RWKW\_WACC}% |
| Średni ważony koszt kapitału |  |  |  | ${W2\_SWKK}% |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Klasyczny okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane FCFE | ${W2\_T61\_CF0} | ${W2\_T61\_CF1} | ${W2\_T61\_CF2} | ${W2\_T61\_CF3} | ${W2\_T61\_CF4} | ${W2\_T61\_CF5} | ${W2\_T61\_CF6} |
| Relacja skumulowane FCFE do CF0 | ${W2\_T62\_CF0} | ${W2\_T62\_CF1} | ${W2\_T62\_CF2} | ${W2\_T62\_CF3} | ${W2\_T62\_CF4} | ${W2\_T62\_CF5} | ${W2\_T62\_CF6} |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Zdyskontowany okres zwrotu** | **CF0** | **CF1** | **CF2** | **CF3** | **CF4** | **CF5** | **CF6** |
| Skumulowane zdyskontowane FCFE | ${W2\_T71\_CF0} | ${W2\_T71\_CF1} | ${W2\_T71\_CF2} | ${W2\_T71\_CF3} | ${W2\_T71\_CF4} | ${W2\_T71\_CF5} | ${W2\_T71\_CF6} |
|  | ${W2\_T72\_CF0} | ${W2\_T72\_CF1} | ${W2\_T72\_CF2} | ${W2\_T72\_CF3} | ${W2\_T72\_CF4} | ${W2\_T72\_CF5} | ${W2\_T72\_CF6} |

**Poniżej przedstawiony jest bilans ${firma}**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | ${B0} | ${B1} | ${B2} |
| **Aktywa trwałe** | ${B0\_11} | ${B1\_11} | ${B2\_11} |
| **Wartości niematerialne i prawne** | ${B0\_12} | ${B1\_12} | ${B2\_12} |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych | ${B0\_13} | ${B1\_13} | ${B2\_13} |
| 2. Wartość firmy | ${B0\_14} | ${B1\_14} | ${B2\_14} |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne | ${B0\_15} | ${B1\_15} | ${B2\_15} |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne | ${B0\_16} | ${B1\_16} | ${B2\_16} |
| **Rzeczowe aktywa trwałe** | ${B0\_17} | ${B1\_17} | ${B2\_17} |
| 1. Środki trwałe | ${B0\_18} | ${B1\_18} | ${B2\_18} |
| a. Grunty w tym prawa wieczyste | ${B0\_19} | ${B1\_19} | ${B2\_19} |
| b. Budynki, lokale i obiekty | ${B0\_20} | ${B1\_20} | ${B2\_20} |
| c. Urządzenia techniczne i maszyny | ${B0\_21} | ${B1\_21} | ${B2\_21} |
| d. Środki transportu | ${B0\_22} | ${B1\_22} | ${B2\_22} |
| e. Inne środki trwałe | ${B0\_23} | ${B1\_23} | ${B2\_23} |
| 2. Środki trwałe w budowie | ${B0\_24} | ${B1\_24} | ${B2\_24} |
| 3. Zaliczki na środki trwałe | ${B0\_25} | ${B1\_25} | ${B2\_25} |
| **Należności długotermonowe** | ${B0\_26} | ${B1\_26} | ${B2\_26} |
| 1. Od jednostek powiązanych | ${B0\_27} | ${B1\_27} | ${B2\_27} |
| 2. Od pozostałych jednostek | ${B0\_28} | ${B1\_28} | ${B2\_28} |
| **Inwestycje długoterminowe** | ${B0\_29} | ${B1\_29} | ${B2\_29} |
| 1. Nieruchomości | ${B0\_30} | ${B1\_30} | ${B2\_30} |
| 2. Wartości niematerialne i prawne | ${B0\_31} | ${B1\_31} | ${B2\_31} |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_32} | ${B1\_32} | ${B2\_32} |
| a. W jednostkach powiązanych | ${B0\_33} | ${B1\_33} | ${B2\_33} |
| i. udziały lub akcje | ${B0\_34} | ${B1\_34} | ${B2\_34} |
| ii. inne papiery wartościowe | ${B0\_35} | ${B1\_35} | ${B2\_35} |
| iii. udzielone pożyczki | ${B0\_36} | ${B1\_36} | ${B2\_36} |
| iv. inne długoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_37} | ${B1\_37} | ${B2\_37} |
| b. W pozostałych jednostkach | ${B0\_38} | ${B1\_38} | ${B2\_38} |
| i. udziały lub akcje | ${B0\_39} | ${B1\_39} | ${B2\_39} |
| ii. inne papiery wartościowe | ${B0\_40} | ${B1\_40} | ${B2\_40} |
| iii. udzielone pożyczki | ${B0\_41} | ${B1\_41} | ${B2\_41} |
| iv. inne długoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_42} | ${B1\_42} | ${B2\_42} |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe | ${B0\_43} | ${B1\_43} | ${B2\_43} |
| **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe** | ${B0\_44} | ${B1\_44} | ${B2\_44} |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | ${B0\_45} | ${B1\_45} | ${B2\_45} |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe | ${B0\_46} | ${B1\_46} | ${B2\_46} |
| **Aktywa obrotowe** | ${B0\_47} | ${B1\_47} | ${B2\_47} |
| **Zapasy** | ${B0\_48} | ${B1\_48} | ${B2\_48} |
| 1. Materiały | ${B0\_49} | ${B1\_49} | ${B2\_49} |
| 2. Półprodukty i produkty w toku | ${B0\_50} | ${B1\_50} | ${B2\_50} |
| 3. Produkty gotowe | ${B0\_51} | ${B1\_51} | ${B2\_51} |
| 4. Towary | ${B0\_52} | ${B1\_52} | ${B2\_52} |
| 5. Zaliczki na dostawy | ${B0\_53} | ${B1\_53} | ${B2\_53} |
| **Należności krótkoterminowe** | ${B0\_54} | ${B1\_54} | ${B2\_54} |
| 1. Należności od jednostek powiązanych | ${B0\_55} | ${B1\_55} | ${B2\_55} |
| a. Z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty | ${B0\_56} | ${B1\_56} | ${B2\_56} |
| i. Do 12 miesięcy | ${B0\_57} | ${B1\_57} | ${B2\_57} |
| ii. Powyżej 12 miesięcy | ${B0\_58} | ${B1\_58} | ${B2\_58} |
| b. Inne | ${B0\_59} | ${B1\_59} | ${B2\_59} |
| 2. Należności od pozostałych jednostek | ${B0\_60} | ${B1\_60} | ${B2\_60} |
| a. Z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty | ${B0\_61} | ${B1\_61} | ${B2\_61} |
| i. Do 12 miesięcy | ${B0\_62} | ${B1\_62} | ${B2\_62} |
| ii. Powyżej 12 miesięcy | ${B0\_63} | ${B1\_63} | ${B2\_63} |
| b. Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ZUS | ${B0\_64} | ${B1\_64} | ${B2\_64} |
| c. Inne | ${B0\_65} | ${B1\_65} | ${B2\_65} |
| d. Dochodzone na drodze sądowej | ${B0\_66} | ${B1\_66} | ${B2\_66} |
| **Inwestycje krótkoterminowe** | ${B0\_67} | ${B1\_67} | ${B2\_67} |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_68} | ${B1\_68} | ${B2\_68} |
| a. W jednostkach powiązanych | ${B0\_69} | ${B1\_69} | ${B2\_69} |
| i. Udziały lub akcje | ${B0\_70} | ${B1\_70} | ${B2\_70} |
| ii. Inne papiery wartościowe | ${B0\_71} | ${B1\_71} | ${B2\_71} |
| iii. Udzielone pożyczki | ${B0\_72} | ${B1\_72} | ${B2\_72} |
| iv. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_73} | ${B1\_73} | ${B2\_73} |
| b. W pozostałych jednostkach | ${B0\_74} | ${B1\_74} | ${B2\_74} |
| i. Udziały lub akcje | ${B0\_75} | ${B1\_75} | ${B2\_75} |
| ii. Inne papiery wartościowe | ${B0\_76} | ${B1\_76} | ${B2\_76} |
| iii. Udzielone pożyczki | ${B0\_77} | ${B1\_77} | ${B2\_77} |
| iv. Inne krótkoterminowe aktywa finansowe | ${B0\_78} | ${B1\_78} | ${B2\_78} |
| c. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | ${B0\_79} | ${B1\_79} | ${B2\_79} |
| i. Środki pieniężne w kasie i na rachunkach | ${B0\_80} | ${B1\_80} | ${B2\_80} |
| ii. Inne środki pieniężne | ${B0\_81} | ${B1\_81} | ${B2\_81} |
| iii. Inne aktywa pieniężne | ${B0\_82} | ${B1\_82} | ${B2\_82} |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe | ${B0\_83} | ${B1\_83} | ${B2\_83} |
| **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** | ${B0\_84} | ${B1\_84} | ${B2\_84} |
| **Aktywa razem** | ${B0\_85} | ${B1\_85} | ${B2\_85} |
|  |  |  |  |
| **PASYWA** |  |  |  |
| **A. Kapitał własny** | ${B0\_86} | ${B1\_86} | ${B2\_86} |
| I. Kapitał podstawowy | ${B0\_87} | ${B1\_87} | ${B2\_87} |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy | ${B0\_88} | ${B1\_88} | ${B2\_88} |
| III. Udziały (akcje) własne | ${B0\_89} | ${B1\_89} | ${B2\_89} |
| IV. Kapitał zapasowy | ${B0\_90} | ${B1\_90} | ${B2\_90} |
| V. Kapitał z aktualizacji wyceny | ${B0\_91} | ${B1\_91} | ${B2\_91} |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe | ${B0\_92} | ${B1\_92} | ${B2\_92} |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych | ${B0\_93} | ${B1\_93} | ${B2\_93} |
| VIII. Zysk (strata) netto | ${B0\_94} | ${B1\_94} | ${B2\_94} |
| IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku | ${B0\_95} | ${B1\_95} | ${B2\_95} |
| **B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania** | ${B0\_96} | ${B1\_96} | ${B2\_96} |
| **I. Rezerwy na zobowiązania** | ${B0\_97} | ${B1\_97} | ${B2\_97} |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku doch. | ${B0\_98} | ${B1\_98} | ${B2\_98} |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | ${B0\_99} | ${B1\_99} | ${B2\_99} |
| a. Długoterminowa | ${B0\_100} | ${B1\_100} | ${B2\_100} |
| b. Krótkoterminowa | ${B0\_101} | ${B1\_101} | ${B2\_101} |
| 3. Pozstałe rezerwy | ${B0\_102} | ${B1\_102} | ${B2\_102} |
| a. Długoterminowa | ${B0\_103} | ${B1\_103} | ${B2\_103} |
| b. Krótkoterminowa | ${B0\_104} | ${B1\_104} | ${B2\_104} |
| **II. Zobowiązania długoterminowe** | ${B0\_105} | ${B1\_105} | ${B2\_105} |
| 1. Wobec jednostek powiązanych | ${B0\_106} | ${B1\_106} | ${B2\_106} |
| 2. Wobec pozostałych jednostek | ${B0\_107} | ${B1\_107} | ${B2\_107} |
| a. Kredyty i pożyczki | ${B0\_108} | ${B1\_108} | ${B2\_108} |
| b. Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | ${B0\_109} | ${B1\_109} | ${B2\_109} |
| c. Inne zobowiązania finansowe | ${B0\_110} | ${B1\_110} | ${B2\_110} |
| d. Inne | ${B0\_111} | ${B1\_111} | ${B2\_111} |
| **III. Zobowiązania krótkoterminowe** | ${B0\_112} | ${B1\_112} | ${B2\_112} |
| 1. Wobec jednostek powiązanych | ${B0\_113} | ${B1\_113} | ${B2\_113} |
| a. Z tytułu dostaw i usług o okresach wymagalności | ${B0\_114} | ${B1\_114} | ${B2\_114} |
| i. Do 12 miesięcy | ${B0\_115} | ${B1\_115} | ${B2\_115} |
| ii. Powyżej 12 miesięcy | ${B0\_116} | ${B1\_116} | ${B2\_116} |
| b. Inne | ${B0\_117} | ${B1\_117} | ${B2\_117} |
| 2. Wobec pozostałych jednostek | ${B0\_118} | ${B1\_118} | ${B2\_118} |
| a. Kredyty i pożyczki | ${B0\_119} | ${B1\_119} | ${B2\_119} |
| b. Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | ${B0\_120} | ${B1\_120} | ${B2\_120} |
| c. Inne zobowiązania finansowe | ${B0\_121} | ${B1\_121} | ${B2\_121} |
| d. Z tytułu dostaw i usług o okresach wymagalności | ${B0\_122} | ${B1\_122} | ${B2\_122} |
| i. Do 12 miesięcy | ${B0\_123} | ${B1\_123} | ${B2\_123} |
| ii. Powyżej 12 miesięcy | ${B0\_124} | ${B1\_124} | ${B2\_124} |
| e. Zaliczki otrzymane na dostawy | ${B0\_125} | ${B1\_125} | ${B2\_125} |
| f. Zobowiązania wekslowe | ${B0\_126} | ${B1\_126} | ${B2\_126} |
| g. Z tytułu podatków, ceł, ZUS | ${B0\_127} | ${B1\_127} | ${B2\_127} |
| h. Z tytułu wynagrodzeń | ${B0\_128} | ${B1\_128} | ${B2\_128} |
| i. Inne | ${B0\_129} | ${B1\_129} | ${B2\_129} |
| 3. Fundusze specjalne | ${B0\_130} | ${B1\_130} | ${B2\_130} |
| a. ZFSS | ${B0\_131} | ${B1\_131} | ${B2\_131} |
| b. ZFRON | ${B0\_132} | ${B1\_132} | ${B2\_132} |
| c. Pozostałe | ${B0\_133} | ${B1\_133} | ${B2\_133} |
| **IV. Rozliczenia międzyokresowe** | ${B0\_134} | ${B1\_134} | ${B2\_134} |
| 1. Ujemna wartość firmy | ${B0\_135} | ${B1\_135} | ${B2\_135} |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe | ${B0\_136} | ${B1\_136} | ${B2\_136} |
| a. Długoterminowe | ${B0\_137} | ${B1\_137} | ${B2\_137} |
| b. Krótkoterminowe | ${B0\_138} | ${B1\_138} | ${B2\_138} |
| **PASYWA RAZEM** | **${B0\_139}** | **${B1\_139}** | **${B2\_139}** |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  | ${B0} | ${B1} | ${B2} |
| Przychody ze sprzedaży | ${B0\_PrzyZeSprz} | ${B1\_PrzyZeSprz} | ${B2\_PrzyZeSprz} |
| Koszty działalności operacyjnej | ${B0\_KosztOper} | ${B1\_KosztOper} | ${B2\_KosztOper} |
| Wynagrodzenia | ${B0\_Wynagro} | ${B1\_Wynagro} | ${B2\_Wynagro} |
| Zysk/strata ze sprzedaży | ${B0\_ZyskStrSprz} | ${B1\_ZyskStrSprz} | ${B2\_ZyskStrSprz} |
| Pozostałe przychody operacyjne | ${B0\_PrzyOper} | ${B1\_PrzyOper} | ${B2\_PrzyOper} |
| Pozostałe koszty operacyjne | ${B0\_PoKosztOper} | ${B1\_PoKosztOper} | ${B2\_PoKosztOper} |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej | ${B0\_ZyskStrOper} | ${B1\_ZyskStrOper} | ${B2\_ZyskStrOper} |
| Przychody finansowe | ${B0\_PrzyFinans} | ${B1\_PrzyFinans} | ${B2\_PrzyFinans} |
| Koszty finansowe | ${B0\_KosztFinans} | ${B1\_KosztFinans} | ${B2\_KosztFinans} |
| Zysk/strata z działalności gospodarczej | ${B0\_ZyskStrGosp} | ${B1\_ZyskStrGosp} | ${B2\_ZyskStrGosp} |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych | ${B0\_ZdarzNadz} | ${B1\_ZdarzNadz} | ${B2\_ZdarzNadz} |
| Zysk brutto | ${B0\_ZyskBrutto} | ${B1\_ZyskBrutto} | ${B2\_ZyskBrutto} |
| Podatek dochodowy | ${B0\_PodatekDoch} | ${B1\_PodatekDoch} | ${B2\_PodatekDoch} |
| Zysk netto | ${B0\_ZyskNetto} | ${B1\_ZyskNetto} | ${B2\_ZyskNetto} |