
Pozyskiwanie danych i informacji finansowych

2.1. Dane i informacje niezbędne w analizie finansowej

Przeprowadzanie oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa wymaga zgromadzenia trzech podstawowych rodzajów danych i informacji. Są to:

- **sprawozdania finansowe** podmiotu,
- informacje o jego **działalności operacyjnej** w danym okresie (nowe produkty i marki, nowi klienci, inwestycje w kraju i za granicą, przejęcia, alianse strategiczne, restrukturyzacja przedsiębiorstwa itp.),
- informacje dotyczące jego **otoczenia konkurencyjnego i makrootoczenia**, takie jak działania najważniejszych konkurentów oraz zmiany technologiczne, ekonomiczne i prawne, które mogły mieć wpływ na strategię i wyniki finansowe spółki (rysunek 2.1.).

W Polsce dostęp do sprawozdań finansowych spółek można uzyskać:

- **bezpośrednio od podmiotu**¹,
- z **Krajowego Rejestru Sądowego (KRS)**,
- z „**Monitora Sądowego i Gospodarczego**” (sprawozdania podmiotów, które podlegają badaniu przez biegłego rewidenta, a nie są składane do KRS, opublikowane po 1 stycznia 2013 r.),

¹ Przykładem mogą być spółki notowane na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które mają obowiązek publikowania raportów kwartalnych, półrocznych i rocznych zawierających sprawozdania finansowe. Są one zwykle udostępniane na ich stronach internetowych w dziale relacji inwestorskich.

- z „**Monitora Spółdzielczego B**” (sprawozdania finansowe spółdzielni),
- z „**Monitora Polskiego B**” (sprawozdania finansowe opublikowane przed 1 stycznia 2013 r.),
- ze **źródeł wtórnych**, takich jak specjalistyczne internetowe serwisy prawno-ekonomiczne oraz raporty handlowe wywiadowni gospodarczych.

Rysunek 2.1. Dane i informacje niezbędne w analizie finansowej



Źródło: Opracowanie własne.

Podstawowym źródłem informacji o działalności operacyjnej przedsiębiorstwa, jego otoczeniu konkurencyjnym oraz makrootoczeniu są **źródła elektroniczne** (otwarty Internet oraz bazy danych).

2.2. Dostęp do sprawozdań finansowych składanych do Krajowego Rejestru Sądowego

Krajowy Rejestr Sądowy jest urzędowym rejestrem prowadzonym w systemie informatycznym, którego celem jest m.in. zapewnienie wiarygodnej informacji o statusie prawnym przedsiębiorstw, sytuacji finansowej oraz sposobie ich reprezentowania. KRS składa się z rejestru przedsiębiorców, rejestru stowarzyszeń (a także innych organizacji społecznych i zawodowych, fundacji oraz zakładów opieki zdrowotnej) i rejestru dłużników niewypłacalnych. W rejestrze przedsiębiorców jest zarejestrowanych ok. 300 tys. podmiotów (tabela 2.1.).



Z życia wzięte...

Niestety niekiedy trudno jest dokładnie przeanalizować, co dzieje się w firmach. Niektóre nie podają pełnych informacji, a na dodatek część danych z Krajowego Rejestru Sądowego budzi wątpliwości. Na przykład wynika z nich, że Carrefour ograniczył koszty prowadzenia biznesu w Polsce z 7,6 mld zł w 2008 r. do 7,9 mln zł w 2011 r., czyli niespełna tysiącrotnie. Trudno uznać, że to efekt przejścia sieci na franszyzę. Podobnie jest w przypadku Netto, które w 2008 r. informowało o kosztach na poziomie 1,4 mld zł, a w 2011 – tylko 2 mln zł. Jednocześnie nie widać tej dramatycznej obniżki kosztów w wynikach.

Spśród 300 tys. firm, które są w KRS, sprawozdania finansowe daje 120 tys. Spółki wolą zapłacić karę, niż ujawnić swoje dane – mówi Tomasz Starzyk z Dun & Bradstreet².

Tabela 2.1. Podmioty w rejestrze przedsiębiorców KRS (stan na 31 grudnia 2012)

Forma prawna	Liczba podmiotów
Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością	210 344
Spółki jawne	33 178
Spółdzielnie	10 993
Spółki komandytowe	10 604
Spółki akcyjne	7 778
Spółki komandytowo-akcyjne	2 908
Oddziały zagranicznych przedsiębiorców	1 867
Spółki partnerskie	1 808
Instytuty badawcze	108
Przedsiębiorstwa państwowe	84
Przedsiębiorstwa zagraniczne	27
Jednostki badawczo-rozwojowe	21
Instytucje gospodarki budżetowej	17
Towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych	8
Spółdzielnie europejskie	1
Inne podmioty	5
Działalność gospodarcza podmiotów wpisanych do rejestru stowarzyszeń	12 068
Ogółem	291 819

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości.

² P. Otto, *Zyski w tyle za przychodami*, „Dziennik Gazeta Prawna” nr 55 z 19 marca 2013 r.

Dla każdego zarejestrowanego podmiotu we właściwym dla jego siedziby wydziale gospodarczym KRS w jednym z 21 sądów rejonowych prowadzone są jego akta rejestrowe w postaci papierowej. KRS jest jawny – każdy może zapoznać się z danymi zawartymi w rejestrze i przeglądać akta bez konieczności wykazywania jakiegokolwiek interesu faktycznego czy prawnego.

Podmiot wpisany do rejestru przedsiębiorców jest zobowiązany złożyć sprawozdanie finansowe do KRS w terminie 15 dni od dnia podjęcia uchwały o jego zatwierdzeniu, co z kolei powinno nastąpić nie później niż 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego³. Obowiązek złożenia sprawozdania istnieje również wówczas, jeżeli nie zostało ono zatwierdzone w tym terminie (w takiej sytuacji nie załącza się dokumentu zawierającego informacje o zatwierdzeniu sprawozdania oraz o podziale zysku lub pokryciu straty). Jeżeli rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym – a tak jest w przypadku większości przedsiębiorstw działających w Polsce – to sprawozdanie powinno trafić do właściwego sądu najpóźniej **15 lipca**. Niezłożenie przez kierownika jednostki w rejestrze sądowym rocznego sprawozdania finansowego jest zagrożone karą grzywny lub ograniczenia wolności⁴.

Po rozpatrzeniu wniosku i wydaniu przez sąd postanowienia o zmianie danych w KRS, co trwa najczęściej od kilku do kilkunastu dni, sprawozdanie finansowe jest dołączane do akt rejestrowych spółki, a o fakcie jego złożenia, jak również złożenia opinii biegłego rewidenta, uchwały bądź postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności podmiotu, zamieszcza się odpowiednie wzmianki w:

- dziale 3 rejestru przedsiębiorców,
- dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”.

Krajowy Rejestr Sądowy stanowi podstawowe źródło pozyskiwania sprawozdań finansowych polskich przedsiębiorstw (choć – o czym w dalszej części rozdziału – uzyskanie osobistego dostępu do tych dokumentów jest trochę czasochłonne). Jego znaczenie dodatkowo wzrosło po zaprzestaniu wydawania z końcem 2012 r. „Monitora Polskiego B”.



Z życia wzięte...

Niektóre przedsiębiorstwa nie wywiązują się z obowiązku składania do KRS sprawozdań finansowych lub robią to z dużym opóźnieniem (zwykle po interwencji sądu). Najbardziej znanym przykładem takiego postępowania była spółka Amber Gold.

³ Art. 53 i 69 ustawy o rachunkowości.

⁴ Art. 79 ustawy o rachunkowości.

Skala tego zjawiska jest różna w różnych regionach Polski i zależy przede wszystkim od działań sądu rejestrowego, który może wszcząć wobec kierownictwa spółki tzw. postępowanie przymuszające. Polega ono na wezwaniu do uzupełnienia w ciągu 7 dni brakujących dokumentów pod rygorem nałożenia grzywny, która może być następnie ponawiana. Jeżeli grzywna nie odniesie skutku, sąd może zawiadomić prokuraturę o popełnieniu przestępstwa.

Sprawozdania finansowe są składane do KRS w formie papierowej jako załącznik do formularza KRS – Z30, i nie są one obecnie przez sąd digitalizowane. Można się z nimi zapoznać w czytelnich akt mieszczących się w budynkach sądów rejonowych, w których znajdują się właściwe dla siedziby spółek wydziały gospodarcze KRS. Poza sądami w województwach kujawsko-pomorskim (Bydgoszcz i Toruń), śląskim (Bielsko-Biała, Częstochowa, Gliwice i Katowice) oraz zachodniopomorskim (Koszalin i Szczecin) obszar właściwości pozostałych sądów stanowią całe województwa. Ich adresy znajdują się w tabeli 2.2.

Tabela 2.2. Adresy wydziałów gospodarczych KRS w Polsce

Lp.	Wydział sądu rejonowego	Miasto	Adres
1.	Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy KRS	Białystok	ul. Mickiewicza 103
2.	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej VIII Wydział Gospodarczy KRS	Bielsko-Biała	ul. Bogusławskiego 24
3.	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy KRS	Bydgoszcz	ul. Toruńska 64a
4.	Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy KRS	Częstochowa	ul. Żwirki i Wigury 9/11
5.	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ VII Wydział Gospodarczy KRS VIII Wydział Gospodarczy KRS	Gdańsk	ul. Piekarnicza 10
6.	Sąd Rejonowy w Gliwicach X Wydział Gospodarczy KRS	Gliwice	ul. Powstańców Warszawy 23
7.	Sąd Rejonowy Katowice-Wschód VIII Wydział Gospodarczy KRS	Katowice	ul. Lompy 14
8.	Sąd Rejonowy w Kielcach X Wydział Gospodarczy KRS	Kielce	ul. Warszawska 44
9.	Sąd Rejonowy w Koszalinie IX Wydział Gospodarczy KRS	Koszalin	ul. Gen. Wł. Andersa 34
10.	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy KRS XII Wydział Gospodarczy KRS	Kraków	ul. Przy Rondzie 7

11.	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia XX Wydział Gospodarczy KRS	Łódź	ul. Pomorska 37
12.	Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy KRS	Olsztyn	ul. Partyzantów 70
13.	Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy KRS	Opole	ul. Plebiscytowa 3a
14.	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy KRS IX Wydział Gospodarczy KRS	Poznań	ul. Grochowe Łąki 6
15.	Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy KRS	Rzeszów	ul. Gen. J. Kustronia 4
16.	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód VI Wydział Gospodarczy KRS	Świdnik	ul. Kardynała Stefana Wyszyńskiego 18
17.	Sąd Rejonowy Szczecin-Centrum XIII Wydział Gospodarczy KRS	Szczecin	ul. Królowej Korony Polskiej 31
18.	Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy KRS	Toruń	ul. Młodzieżowa 31
19.	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy KRS XIII Wydział Gospodarczy KRS XIV Wydział Gospodarczy KRS	Warszawa	ul. Czerniakowska 100
20.	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS IX Wydział Gospodarczy KRS	Wrocław	ul. Poznańska 16/20
21.	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy KRS	Zielona Góra	ul. Kożuchowska 8

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, www.ms.gov.pl.

Sądy rejestrowe udostępniają akta w godzinach urzędowania, a raz w tygodniu (najczęściej w poniedziałki) także w godzinach popołudniowych. Akta rejestrowe mogą być zamówione do czytelnicy telefonicznie, a w niektórych miastach również drogą mailową. Większość polskich sądów wymaga, aby akta były zamawiane z jednodniowym wyprzedzeniem.

Rekomendowanym sposobem ustalenia, **gdzie dokładnie znajdują się** **Zapamiętaj**
akta rejestrowe przedsiębiorstwa jest sprawdzenie rubryki *Oznaczenie sądu* na pierwszej stronie elektronicznego dokumentu Centralnej Informacji KRS zatytułowanej *Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców* (rysunek 2.5). Tę informację można również znaleźć m.in. na stronach internetowych samych przedsiębiorstw oraz w bazach adresowych. W drugim kroku należy ustalić dokładny adres sądu.



Z życia wzięte...

Dlaczego interesującego mnie przedsiębiorstwa nie ma w KRS?

Najprawdopodobniej tym podmiotem jest osoba fizyczna prowadząca samodzielnie działalność gospodarczą lub wspólnik spółki cywilnej. Przedsiębiorcy będący osobami fizycznymi są rejestrowani w **Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej (CEIDG)** prowadzonej w systemie informatycznym przez Ministerstwo Gospodarki. Podobnie jak KRS jest ona jawna. Bezpłatny dostęp do danych w CEIDG można uzyskać poprzez wyszukiwarkę dostępną pod adresem www.firma.gov.pl. Podmioty zarejestrowane w CEIDG nie mają natomiast obowiązku ogłaszania swoich sprawozdań finansowych⁵.



Przykład

Dostęp do sprawozdań finansowych spółek w formie papierowej na przykładzie Warszawy i województwa mazowieckiego

Sposób uzyskania dostępu do sprawozdań finansowych spółki McKinsey & Company Poland Sp. z o. o.

Krok 1. Sprawdzenie podstawowych informacji o spółce w wyszukiwarce podmiotów zarejestrowanych w KRS

Miejscem, w którym można uzyskać podstawowe informacje o podmiotach zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym jest wyszukiwarka działająca na zintegrowanej platformie internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości (*E-MS-Portal*) pod adresem <https://ems.ms.gov.pl/>. Po wejściu na stronę portalu należy wybrać **Krajowy Rejestr Sądowy** lub **Wyszukaj podmiot** (rysunek 2.2.).

⁵ Z wyjątkiem podmiotów, których sprawozdania na podstawie art. 64 ust. 4 ustawy o rachunkowości podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Ich sprawozdania finansowe były do końca 2012 r. ogłaszane w „Monitorze Polskim B”, a od 2013 r. są ogłaszane w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.

Rysunek 2.2. Interfejs platformy internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości

The screenshot shows the homepage of the Ministry of Justice's online platform. At the top, there is a navigation bar with links for 'Zaloguj', 'Zarejestruj się', and 'Pomoc'. Below this is a header with the Ministry's name and logo. A main navigation bar contains buttons for 'START', 'KRAJOWY REJESTR SĄDOWY', 'MONITOR SĄDOWY I GOSPODARCZY', 'MOJE KONTO', and 'KORRESPONDENCJA'. The central area features three large buttons: 'Moje Konto', 'Krajowy Rejestr Sądowy', and 'Monitor Sądowy i Gospodarczy'. Under the 'Krajowy Rejestr Sądowy' button, a list of services is shown, with 'Wyszukaj Podmiot' highlighted by a red box. Other services include 'Zarejestruj się', 'Zaloguj', 'Rejestracja spółki z o.o. z wykorzystaniem wzorca umowy', 'Wyszukaj Dłużnika', and 'Weryfikuj Wydruk'. Below the services, there are two informational paragraphs and a note about browser compatibility. The footer contains logos for 'INNOWACYJNA GOSPODARKA', 'MINISTERSTWO GOSPODARKI I PRACY', and 'UNIA EUROPEJSKA', along with project funding information and a version number 'Wersja: 1.2.2'.

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, <https://ems.ms.gov.pl/>.

Następnie należy wypełnić formularz *Wyszukiwanie podmiotu*. Wystarczy wpisać we wskazanych polach nazwę firmy lub jej fragment (numer KRS, NIP lub REGON) oraz zaznaczyć, że chodzi o podmiot z rejestru przedsiębiorców. Aby wyświetlić wynik wyszukiwania wymagane jest również przepisanie z obrazka kodu *CAPTCHA*.

Jak widać (rysunek 2.3.) w KRS są zarejestrowane trzy przedsiębiorstwa ze słowem „McKinsey” w nazwie. Są to **McKinsey & Company Poland Sp. z o.o.** w Warszawie, **„McKinsey Knowledge Center Poland” Sp. z o.o.** we Wrocławiu oraz **McKinsey EMEA Shared Services Sp. z o.o.** w Poznaniu.

Rysunek 2.3. Formularz służący do wyszukiwania spółek w wyszukiwarce podmiotów zarejestrowanych w KRS

The screenshot shows the 'Wyszukiwanie Podmiotu' (Entity Search) interface. The search criteria are as follows:

- Rejestry: Przedsiębiorcy
- Stowarzyszenia, inne organizacje społ. i zawodowe, fundacje, ZOZ:
- Numer KRS: []
- NIP: []
- REGON: []
- Nazwa: McKinsey
- Województwo: []
- Powiat: []
- Gmina: []
- Miejscowość: []
- W upadłości: Organizacja Pożytku Publicznego:
- Kod z obrazka: []

The search results table is as follows:

Numer	Nazwa	Miejscowość	Typ Rejestru	Organizacja Pożytku Publicznego	W upadłości	Dane Szczegółowe
0000025551	MCKINSEY & COMPANY POLAND - SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WARSZAWA	Rejestr Przedsiębiorców	NIE	NIE	Wyświetl
0000338127	"MCKINSEY KNOWLEDGE CENTER POLAND" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	WROCLAW	Rejestr Przedsiębiorców	NIE	NIE	Wyświetl
0000355953	MCKINSEY EMEA SHARED SERVICES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	POZNAŃ	Rejestr Przedsiębiorców	NIE	NIE	Wyświetl

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, <https://ems.ms.gov.pl/>.

Ponieważ celem ćwiczenia jest uzyskanie dostępu do sprawozdań finansowych pierwszego z tych podmiotów, należy w dotyczącym go wierszu wybrać opcję **Wyświetl**. Pozwoli to przejść do strony z podstawowymi informacjami o spółce (rysunek 2.4.).

Rysunek 2.4. Podstawowe informacje o podmiocie w wyszukiwarce podmiotów zarejestrowanych w KRS

The screenshot shows the official website of the Ministry of Justice (Ministerstwo Sprawiedliwości) for searching companies in the KRS register. The page header includes the ministry's name and logo, along with navigation links like 'Zaloguj', 'Zarejestruj się', and 'Pomoc'. A main navigation bar contains 'START', 'KRAJOWY REJESTR SĄDOWY', 'MONITOR SĄDOWY I GOSPODARCZY', 'MOJE KONTO', and 'KORRESPONDENCJA'. On the left, there are buttons for 'Wyszukaj Podmiot', 'Wyszukaj Dłużnika', and 'Weryfikuj Wydruk'. The main content area, titled 'Dane podmiotu', displays the following information:

Nazwa	MCKINSEY & COMPANY POLAND - SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ		
Rejestr	Rejestr Przedsiębiorców	Województwo	MAZOWIECKIE
Numer KRS	0000029851	Powiat	WARSZAWSKI
NIP		Gmina	WARSZAWA-CENTRUM
REGON	01040580600000	Miejscowość	WARSZAWA
Forma prawna	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	Adres	PL. PIŁSUDSKIEGO 2
Data wpisu do Rejestru Przedsiębiorców	2001-07-06	Kod pocztowy	00-073
Data wpisu do Rejestru Stowarzyszeń		Adres WWW	
Data wykreślenia z Rejestru Przedsiębiorców		Email	
Data wykreślenia z Rejestru Stowarzyszeń		Status OPP	<input type="checkbox"/>
Data uprawomocnienia wykreślenia z KRS		Data przyznania statusu OPP	
Data zawieszenia działalności			
Data wznowienia działalności			

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, <https://ems.ms.gov.pl/>.

W celu ustalenia, gdzie znajdują się akta rejestrowe spółki oraz czy złożyła ona do KRS sprawozdania finansowe za dane lata, należy wybrać opcję **Pobierz wydruk** na dole strony. Pozwala ona na pobranie w formacie PDF elektronicznego dokumentu Centralnej Informacji KRS zatytułowanego *Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców*. Odpowiedź na pierwsze z pytań można znaleźć w rubryce **Oznaczenie sądu**. Dla spółki McKinsey & Company Poland sądem rejestrowym jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy (XII Wydział Gospodarczy KRS, rysunek 2.5.).

Rysunek 2.5. Oznaczenie sądu w elektronicznym dokumencie Centralnej Informacji KRS

Identyfikator wydruku: RP/25851/24/20121016204545

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.10.2012 godz. 20:45:45

Numer KRS: 0000025851

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	06.07.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	24	Data dokonania wpisu	09.10.2012
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/41933/12/181		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, <https://ems.ms.gov.pl/>.

Aby upewnić się, że spółka złożyła do KRS sprawozdanie finansowe za dany okres, należy z kolei sprawdzić rubrykę 2 w Dziale 3 – *Wzmianki o złożonych dokumentach*. Jak widać (rysunek 2.6.), wszystkie sprawozdania finansowe spółki McKinsey & Company Poland od 1998 znajdują się w jej aktach rejestrowych.

Rysunek 2.6. Wzmianki o złożeniu rocznych sprawozdań finansowych w elektronicznym dokumencie Centralnej Informacji KRS

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	---	01.01.1998 - 31.12.1998
	2	---	01.01.1999 - 31.12.1999
	3	18.02.2002	01.01.2000 - 31.12.2000
	4	02.09.2002	OD 1 STYCZNIA 2001 R. DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	5	18.09.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	6	23.06.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	7	28.06.2005	01.01.2004R. - 31.12.2004R.
	8	29.06.2006	01.01.2005 R. - 31.12.2005 R.
	9	16.05.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	10	30.06.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	11	07.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	12	12.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	13	12.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	14	02.10.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.1998 - 31.12.1998

Źródło: Ministerstwo Sprawiedliwości, <https://ems.ms.gov.pl/>.

Krok 2. Zamówienie akt rejestrowych do czytelnicy akt KRS

Ze sprawozdaniami finansowymi podmiotów, dla których akta rejestrowe prowadzi XII, XIII oraz XIV Wydziały Sądu Gospodarczego KRS w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy (czyli wszystkich przedsiębiorstw zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym w województwie mazowieckim), można zapoznać się w Czytelnicy Akt Sądu Okręgowego w Warszawie mieszczącej się w pokoju nr 53 na parterze gmachu sądów gospodarczych przy ul. Czerniakowskiej 100. Pełni ona jednocześnie funkcję czytelnicy akt KRS.

Zdjęcie 2.1. Wejście do gmachu Sądów Rejonowego i Okręgowego dla m.st. Warszawy przy ul. Czerniakowskiej 100



Fot. Adrian Grycuk.

Akta należy zamawiać do czytelnicy z 1-dniowym wyprzedzeniem (numery telefonów są podane na stronie internetowej sądu). Wystarczy podać dyżurnemu pracownikowi numery KRS spółek. Nie ma tutaj znaczenia, czy akta prowadzi XII, XIII, czy XIV Wydział Gospodarczy KRS, gdyż czytelnicy jest wspólna dla wszystkich tych wydziałów. Należy również wskazać, dokumentami z jakiego okresu jest się zainteresowanym (w przypadku niektórych spółek mogą one liczyć kilkanaście tomów).

Zamówione akta będą dostępne w czytelnicy od rana następnego dnia roboczego.

Krok 3. Wizyta w czytelni akt KRS

Czytelnia Sądu Okręgowego w Warszawie (zdjęcie 2.2.) jest czynna w poniedziałki w godz. 8.30–17.45, a od wtorku do piątku w godz. 8.30–15.30.

Zdjęcie 2.2. Czytelnia Akt Sądu Okręgowego przy ul. Czerniakowskiej 100 w Warszawie



Fot. Adrian Grycuk.

Akta rejestrowe spółek są przechowywane w papierowych teczkach, w których chronologicznie umieszcza się rozpatrzone przez sąd wnioski o zmiany wpisów w rejestrze przedsiębiorców. Akta są udostępniane za okazaniem dowodu tożsamości. Zgodnie z utartą w polskich sądach praktyką, w czytelni akt KRS dopuszcza się wykonywanie fotokopii wszystkich dokumentów. Możliwe jest również odpłatne wykonanie odbitek kserograficznych.

W omawianym przykładzie do czytelni zostały zamówione akta rejestrowe spółki McKinsey & Company Poland z lat 2006–2011 (zdjęcie 2.3.).

Zdjęcie 2.3. Tomy IV i V akt rejestrowych spółki McKinsey & Company Poland prowadzonych przez XII Wydział Gospodarczy KRS Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy



Fot. Adrian Grycuk.

Natomiast bieżący, VI tom, akt nie mógł być udostępniony, gdyż znajdował się w XII Wydziale Gospodarczym KRS warszawskiego sądu. Jest to dość częsta sytuacja, zwłaszcza w przypadku dużych spółek. Aby uzyskać dostęp do tych dokumentów, konieczne jest podjęcie dodatkowych działań.

Krok 4. Uzyskanie dostępu do brakujących tomów akt rejestrowych

W celu uzyskania dostępu do VI tomu akt rejestrowych spółki McKinsey & Company Poland (lub każdej innej spółki) należy zgłosić się do Punktu Informacyjnego XII Wydziału Gospodarczego Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, który znajduje się tuż obok czytelnicy, na parterze budynku. Po podaniu numeru KRS dyżurny pracownik sprawdza status dokumentów, a następnie kontaktuje się telefonicznie z właściwą komórką sądu z prośbą o dostarczenie akt do czytelnicy. W sporadycznych przypadkach, gdy nie jest to możliwe bezzwłocznie, ustalany jest najbliższy możliwy termin udostępnienia dokumentów.

Po zapoznaniu się ze sprawozdaniami finansowymi spółki i wykonaniu fotokopii należy zwrócić akta pracownikowi czytelnicy.



Z życia wzięte...

Mieszkam w Rzeszowie. W jaki sposób mogę dotrzeć do sprawozdań finansowych przedsiębiorstw zarejestrowanych w KRS z siedzibą w Poznaniu i Gdańsku?

W pierwszej kolejności należy sprawdzić, czy nie istnieje możliwość pozyskania sprawozdania finansowego w wersji elektronicznej w internetowych serwisach informacji gospodarczej i prawnej. Można również zlecić wykonanie i przesłanie fotokopii drogą elektroniczną sprawozdań finansowych spółki złożonych do KRS (w Internecie można znaleźć wiele ofert firm świadczących taką podstawową usługę). W niektórych przypadkach warto również rozważyć zakup pełnego raportu handlowego dotyczącego spółki w wywiadowni gospodarczej.

Należy również sprawdzić, czy podmiot nie opublikował sprawozdania finansowego w „Monitorze Polskim B” (dotyczy sprawozdań finansowych za rok 2011 i lata wcześniejsze) lub – jeżeli prowadzi działalność w formie spółdzielni – w „Monitorze Spółdzielczym B”.

Do innej grupy rozwiązań należy poproszenie o wykonanie i przesłanie fotokopii sprawozdań finansowych znajomych, przyjaciół lub członków rodziny lub odwiedzenie tych miast osobiście.

Te oraz pozostałe sposoby pozyskiwania sprawozdań finansowych zostały opisane szerzej w dalszej części rozdziału.

2.3. Dostęp do sprawozdań finansowych opublikowanych w „Monitorze Polskim B”, „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” oraz „Monitorze Spółdzielczym B”

Do 1 stycznia 2013 r. istniał drugi, obok złożenia do Krajowego Rejestru Sądowego, sposób ogłaszania przez spółki ich sprawozdań finansowych. Było nim publikowanie sprawozdań w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”. W 2013 r. „Monitor” został zniesiony⁶, a wraz z nim zniesiono również obowiązek publikowania sprawozdań finansowych wraz z dokumentami towarzyszącymi dla tych podmiotów, które składają sprawozdania do KRS i których wpisy do rejestru są automatycznie przekazywane w postaci krótkich wzmianek (rysunek 2.7.) do publikacji

⁶ Art. 23 ustawy z 16 września 2011 r. o redukcji niektórych obowiązków obywateli i przedsiębiorców (DzU 2011 nr 232, poz. 1378).

w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”^{7, 8}. Najważniejszym powodem tej decyzji był wysoki koszt publikowania sprawozdań, co stanowiło duże obciążenie finansowe dla przedsiębiorców⁹.

Rysunek 2.7. Wzmianka w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym” o wpisie do Rejestru przedsiębiorców na przykładzie spółki McKinsey & Company Poland

Poz. 231591. MCKINSEY & COMPANY POLAND - SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ. KRS 0000025851. SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 06.07.2001. [WA.XII NS-REJ.KRS/41933/12/181]

W dniu 09.10.2012 dokonano wpisu do rejestru KRS nr 24 następującej treści:

Dz. 3. Rub. 2. Wzmianki o złożonych dokumentach
wpisać: 1 1. data złożenia 02.10.2012 okres 01.01.2011 - 31.12.2011 1 2. 01.01.2011 - 31.12.2011 1 3. 01.01.2011 - 31.12.2011 1 4. 01.01.2011 - 31.12.2011

Źródło: „Monitor Sądowy i Gospodarczy” nr 200/2012, Warszawa, 15 października 2012, s.133.

Od 1 stycznia 2013 r. podmioty, które nie składają rocznych sprawozdań finansowych do KRS, a których sprawozdania podlegają obowiązkowemu badaniu przez biegłego rewidenta (osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, wspólnicy spółek cywilnych oraz niektóre jednostki sektora finansów publicznych), mają obowiązek publikowania ich w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”. Sprawozdania są publikowane w dziale ogłoszeń wymaganych przez ustawę o rachunkowości.

⁷ Zgodnie z dyrektywą 2009/101/WE ujawnienie dokumentów złożonych przez spółki do rejestru sądowego (w tym sprawozdań finansowych) dokonuje się poprzez ogłoszenie (w całości, w części lub w formie odniesienia do dokumentu złożonego do rejestru) we wskazanym przez państwo członkowskie biuletynie krajowym. W Polsce jest nim „Monitor Sądowy i Gospodarczy”.

⁸ Zachowano jednak analogiczny obowiązek dla spółdzielni, które oprócz składania sprawozdań finansowych do KRS w dalszym ciągu ogłaszają je w „Monitorze Spółdzielczym B”.

⁹ W ostatnim roku wydawania „Monitora Polskiego B” (2012) opłata wynosiła 792,28 zł brutto za stronę. Zob. także *Uzasadnienie do projektu ustawy o redukcji niektórych obowiązków dla obywateli i przedsiębiorców*, 18 lipca 2011 r., druk sejmowy 4461, www.sejm.gov.pl.

Poszukując sprawozdań finansowych spółek ogłoszonych przed 1 stycznia 2013 r., należy pamiętać o dwóch ważnych kwestiach:

- duża grupa przedsiębiorstw nie wywiązywała się z obowiązku publikowania sprawozdań finansowych w „Monitorze Polskim B” lub nie składała sprawozdań do publikacji we wszystkich latach,
- zakres podmiotowy oraz przedmiotowy dokumentów składanych do KRS oraz do ogłoszenia w „Monitorze Polskim B” nieznacznie się różnił (tabela 2.3.).

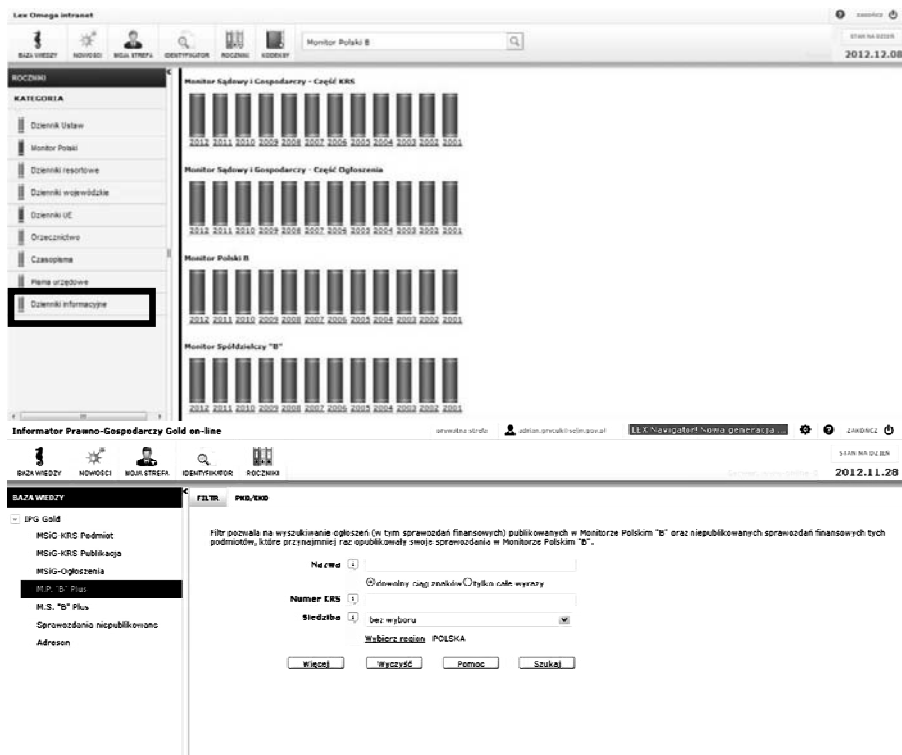
Tabela 2.3. Dokumenty składane do KRS, „Monitora Polskiego B”, „Monitora Prawnego i Gospodarczego” oraz „Monitora Spółdzielczego B”

	Dokumenty	Podmioty
Krajowy Rejestr Sądowy	<ul style="list-style-type: none"> ▪ roczne sprawozdanie finansowe, ▪ opinia biegłego rewidenta (jeżeli sprawozdanie finansowe podlegało badaniu), ▪ odpis uchwały bądź postanowienia organu zatwierdzającego o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i podziale zysku lub pokryciu straty, ▪ sprawozdanie z działalności jednostki (spółki kapitałowe, towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych, spółdzielnie, przedsiębiorstwa państwowe). <p>(art. 69 ustawy o rachunkowości)</p>	Wymienione w art. 36 ustawy o KRS
„Monitor Polski B” (do 1.01.2013)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowiące część informacji dodatkowej, ▪ bilans, ▪ rachunek zysków i strat, 	Wskazane w art. 64 ustawy o rachunkowości (z wyjątkiem spółdzielni)
„Monitor Sądowy i Gospodarczy” (od 1.01.2013)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, ▪ rachunek przepływów pieniężnych za dany rok obrotowy, ▪ opinia biegłego rewidenta (chyba że jednostka sporządza sprawozdanie uproszczone), 	Wskazane w art. 64 ustawy o rachunkowości i nieobjęte przepisami ustawy o KRS
„Monitor Spółdzielczy B”	<ul style="list-style-type: none"> ▪ odpis uchwały bądź postanowienia organu zatwierdzającego o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i podziale zysku lub pokryciu straty. <p>(art. 70 ustawy o rachunkowości)</p>	Spółdzielnie (w tym banki spółdzielcze)

Źródło: Opracowanie własne.

Sprawozdania finansowe opublikowane w „Monitorze Polskim B” i „Monitorze Spółdzielczym B” są dostępne w wersji elektronicznej w kilku polskich serwisach internetowych, takich jak INFORLEX.PL (Monitor Finansowo-Gospodarczy), EMIS, Legalis, Serwis Prawno-Gospodarczy czy System Informacji Prawnej LEX/Informator Prawno-Gospodarczy (rysunek 2.8.).

Rysunek 2.8. „Monitor Polski B” oraz „Monitor Spółdzielczy B” w serwisie LEX Omega oraz Informatorze Prawno-Gospodarczym Gold



Źródło: Wolters Kluwer Polska.

„Monitor Polski B” i „Monitor Spółdzielczy B” w wersji papierowej są dostępne w bibliotekach największych polskich uczelni. Obydwa „Monitory” można również zakupić bezpośrednio u wydawców¹⁰.

¹⁰ Wydawcą „Monitora Polskiego B” było Centrum Usług Wspólnych (CUW) Kancelarii Prezesa Rady Ministrów (www.cuw.gov.pl). Na stronie CUW znajduje się m.in. skorowidz przedsiębiorstw, których sprawozdania finansowe zostały ogłoszone w „Monitorze Polskim B” w latach 1999–2012. Z kolei wydawcą „Monitora Spółdzielczego B” jest Krajowa Rada Spółdzielcza (KRS, www.krs.org.pl). Z bieżącymi i archiwalnymi numerami „Monitora” można zapoznać się w Bibliotece KRS przy ul. Jasnej 1 w Warszawie.

Bieżące i archiwalne (od 1996 r.) numery „Monitora Sądowego i Gospodarczego” można pobrać bezpłatnie w formacie PDF ze strony internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości (rysunek 2.2.). Są one również dostępne w kilku prawniczych serwisach internetowych.

2.4. Źródła elektroniczne

Otwarty Internet oraz specjalistyczne serwisy i bazy danych mają zasadnicze znaczenie dla zdobywania wszystkich trzech rodzajów informacji o przedsiębiorstwach, które są niezbędne dla analityka finansowego (sprawozdania finansowe, informacje o działalności operacyjnej, otoczeniu konkurencyjnym i makrootoczeniu przedsiębiorstwa). W sytuacji kiedy wyszukiwarka Google indeksuje ponad 50 mld stron internetowych, a ilość danych w Internecie podwaja się średnio co 18 miesięcy, szybkie zgromadzenie potrzebnych informacji na dany temat wymaga opracowania strategii poszukiwań. Jej podstawowym elementem jest aktualizowana na bieżąco lista sprawdzanych miejsc. Wiele będzie zależało od profilu działalności, formy prawnej oraz struktury właścicielskiej analizowanego podmiotu. Dobrym przykładem są tutaj spółki znajdujące się w obrocie publicznym, w przypadku których dostęp do informacji jest zdecydowanie najłatwiejszy. Publikowane przez nie raporty finansowe zawierają znacznie więcej informacji niż tradycyjne sprawozdania finansowe¹¹. Wiele wartościowych informacji o sektorze (w tym finansowych) zawierają prospekty emisyjne spółek giełdowych, a także raporty analityczne opracowywane przez biura maklerskie i banki. Dane i informacje z tych źródeł mogą być również wykorzystywane dla potrzeb oceny kondycji finansowej innych przedsiębiorstw z tego samego sektora.

Szczególłą wartość mają bazy danych i artykułów pełnotekstowych. Gromadzą one materiały, do których najczęściej nie można dotrzeć, wykorzystując wyszukiwarkę Google oraz inne wyszukiwarki, gdyż są one płatne i/lub stanowią zasoby zaliczane do tzw. ukrytego Internetu (*Deep Web*, *Invisible Web*). Dobra znajomość zawartości najważniejszych polskich i zagranicznych baz, umiejętność tworzenia skutecznych zapytań, a przede wszystkim sam nawyk korzystania z tej grupy elektronicznych źródeł wiedzy, należą do najcenniejszych umiejętności zdobywanych w trakcie studiów i wykorzystywanych następnie przez cały okres pracy zawodowej. Biblioteki polskich uczelni od wielu lat posiadają dostęp do najważniejszych baz ekonomicznych na świecie. Jest to możliwe dzięki m.in. programowi Wirtualnej Biblio-

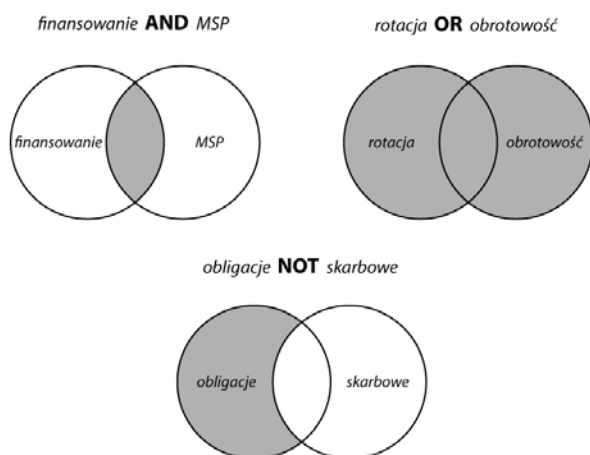
¹¹ W przypadku spółek publicznych rekomendowane jest wykorzystywanie nie tylko raportów rocznych, ale także raportów kwartalnych i półrocznych, gdyż zawierają one wiele wartościowych dla analityka informacji.

teki Nauki¹² oraz działalności Konsorcjum Bibliotek Kierunków Ekonomicznych¹³. Podobnie jak na całym świecie, również w Polsce coraz więcej czytelników odwiedza tradycyjne biblioteki wyłącznie lub przede wszystkim w celu skorzystania z ich zasobów elektronicznych.

Ponieważ pełnotekstowe bazy danych zawierają często setki tysięcy dokumentów, szczególnie ważna jest szybkość dotarcia do potrzebnych materiałów. Wśród podstawowych umiejętności, technik i dobrych praktyk, które pozwalają uzyskać wysokiej jakości wyniki, warto wymienić:

- tworzenie zapytań za pomocą operatorów Boole'a **AND**, **OR** i **NOT** (rysunek 2.9.),

Rysunek 2.9. Diagramy Venna przedstawiające zasadę działania operatorów AND, OR i NOT



Źródło: Opracowanie własne.

- umiejętność tworzenia listy słów i fraz kluczowych dla danego tematu, co jest niezbędne z uwagi na wieloznaczność i synonimiczność wielu zwrotów, zjawisk i pojęć, a także różnice w jakości indeksowania materiałów w poszczególnych bazach; ponieważ większość światowych zasobów wiedzy z ekonomii i zarządzania jest dostępna wyłącznie w języku angielskim, szczególnie przydatna jest umiejętność tworzenia list słów kluczowych w tym języku (tabela 2.4.),

¹² W ramach tego programu Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego finansuje lub współfinansuje dostęp do wielu baz danych dla wszystkich instytucji akademickich w Polsce. Więcej informacji można znaleźć na stronie www.wbn.edu.pl.

¹³ Konsorcjum koordynuje zakup kilku wartościowych baz danych (m.in. EMIS, OECD iLibrary) dla bibliotek uczelni ekonomicznych. Więcej informacji na: <http://kangur.uek.krakow.pl/biblioteka/konsorcjum/>.

Tabela 2.4. Przykładowa lista słów i fraz do wyszukania materiałów dla potrzeb pracy dyplomowej w anglojęzycznych bazach danych¹⁴

Temat	Słowa i frazy
<i>Innowacyjne zarządzanie finansami w przedsiębiorstwie</i>	<i>'financial management' AND innovation</i> <i>'financial management' AND innovative*</i> <i>'innovation* in business' AND 'financial management'</i> <i>'organi?ational innovation' AND financial</i> <i>'organi?ational innovation' AND management</i> <i>'financial innovation*'</i> <i>'innovative financial'</i>

Źródło: Opracowanie własne.

- ustawianie alertów w celu otrzymywania mailowych powiadomień, gdy w bazie pojawią się nowe informacje i materiały spełniające kryteria przeprowadzonego wyszukiwania, lub nowy numer czasopisma,
- umiejętność korzystania z multiwyszukiwarek oraz innych przydatnych narzędzi, takich jak wyszukiwarki elektroniczne czasopism pełnotekstowych znajdujących się w zasobach danej biblioteki (np. *AtoZ*).

W przypadku otwartego Internetu niezbędna jest znajomość i praktyczne wykorzystywanie zaawansowanych funkcji wyszukiwarek, w tym zwłaszcza zawężanie wyników poprzez wyszukiwanie w domenie lub w witrynie, według zakresu liczb i dat, określonego typu pliku, języka i regionu.

Najbardziej wartościowe zasoby elektroniczne, z punktu widzenia osób gromadzących dane i informacje, do analizy finansowej spółek posiadają biblioteki uczelni wyższych o profilu ekonomicznym. Aktualny wykaz subskrybowanych przez nie serwisów i baz danych wraz z opisem zawartości można znaleźć na ich stronach internetowych. Każda biblioteka posiada dostęp do trochę innego zestawu baz (zależy to m.in. od dostępnych środków finansowych, liczby oraz potrzeb jej użytkowników). Pracownicy naukowcy i studenci mają zwykle możliwość uzyskania zdalnego dostępu do większości baz.

Poniżej przedstawiono listę najważniejszych baz i serwisów informacyjnych dostępnych w Polsce, które zawierają dane i informacje wykorzystywane do oceny kondycji finansowej przedsiębiorstw¹⁵.

¹⁴ Producenci baz mogą przypisać także inne znaki *wilcards* (w podanym przykładzie „?”) oraz *truncation* („*”). Przed rozpoczęciem wyszukiwania niezbędne jest sprawdzenie tego w pomocy lub we wskazówkach dla użytkowników bazy.

¹⁵ Większość polskich serwisów oferuje firmom bezpłatny dostęp testowy do swoich produktów.

1. **Amadeus** – specjalistyczny serwis firmy Bureau van Dijk gromadzący informacje na temat ok. 19 milionów przedsiębiorstw z 45 krajów europejskich (w tym także z Polski). Zawiera m.in. wskaźniki finansowe, sprawozdania finansowe, informacje o strukturze organizacyjnej spółek, a także wybrane informacje rynkowe. Dużą zaletą serwisu są jednolity format prezentowanych danych finansowych oraz dostępne narzędzia analityczne.
2. **Bankscope** – serwis o zbliżonej funkcjonalności do serwisu Amadeus zawierający informacje finansowe ok. 30 tys. banków z całego świata.
3. **Datastream** – baza danych firmy Thomson Reuters, w której znajdują się dane finansowe przedsiębiorstw oraz dane makroekonomiczne.
4. **EBSCO** – spośród wszystkich baz danych firmy EBSCO Publishing dostępnych w Polsce dla potrzeb analizy finansowej najbardziej przydatna jest pełnotekstowa baza *Business Source Complete* zawierająca m.in. artykuły z gazet i czasopism, raporty, studia przypadków i wiele innych publikacji na temat firm i sektorów.
5. **EDGAR** – repozytorium dokumentów zawierające m.in. sprawozdania finansowe spółek giełdowych oraz inne dokumenty składane do amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission, SEC*). Szczególnie cenne informacje są zamieszczane w sekcji *Management Discussion & Analysis (MD&D)*. EDGAR jest dobrym przykładem zagranicznej bazy wykorzystywanej do analizy finansowej polskich podmiotów, których udziałowcy są spółkami publicznymi w innych krajach.
6. **EMIS** – serwis informacyjny firmy Euromoney Polska, opisany szerzej w pkt 2.5.
7. **Eurostat** – portal umożliwiający bezpłatny dostęp do statystyk europejskich (dane narodowych urzędów statystycznych).
8. **Factiva** - baza agregująca informacje z 35 tys. różnego rodzaju źródeł z 200 krajów, zawiera m.in. pełnotekstowe numery archiwalne i bieżące wielu dzienników i czasopism ekonomicznych, publikacje sektorowe oraz sprawozdania finansowe przedsiębiorstw.
9. **Infancials** – baza umożliwiająca przeprowadzanie zaawansowanych analiz porównawczych na podstawie danych finansowych 80 tys. spółek giełdowych z całego świata.
10. **Informator Prawno-Gospodarczy (IPG)** – specjalistyczny serwis firmy Wolters Kluwer zawierający m.in. sprawozdania finansowe opublikowane w „Monitorze Polskim B” i „Monitorze Spółdzielczym B” oraz (w wersji Gold) złożone do KRS sprawozdania finansowe wybranych spółek (bilans oraz rachunek zysków i strat) dostarczane

przez firmę Info Veriti Polska. Serwis IPG jest często dodawany jako moduł do Systemu Informacji Prawnej LEX.

11. **Info Veriti** – serwis informacji gospodarczych firmy Info Veriti Polska zawierający kilka rodzajów raportów o podmiotach zarejestrowanych w KRS (m.in. sprawozdania finansowe oraz porównania wyników finansowych podmiotów z wynikami sektora).
12. **Komisja Europejska** – strona Komisji i jej dyrekcji generalnych zawiera wiele przydatnych informacji, materiałów i aktualnych opracowań dotyczących m.in. poszczególnych rodzajów polityki oraz sektorów gospodarki UE.
13. **Legalis** – System Informacji Prawnej Wydawnictwa C.H. Beck. Jego dwa specjalistyczne moduły, **Beck KRS** oraz **Monitor Prawno-Gospodarczy**, zawierają m.in. sprawozdania finansowe spółek opublikowane w „Monitorze Polskim B” oraz złożone do KRS.
14. **OECD iLibrary** – portal zawierający publikacje i bazy statystyczne OECD.
15. **Orbis** – kolejny produkt firmy Bureau van Dijk, baza zawierająca dane finansowe ok. 100 mln podmiotów z całego świata.
16. **Passport GMID** – baza firmy Euromonitor zawierająca m.in. dane statystyczne, raporty analityczne i sektorowe oraz dane o przedsiębiorstwach z całego świata.
17. **ProQuest/ABI Inform Complete** – baza publikacji ekonomicznych zawierająca m.in. artykuły z prasy ekonomicznej, dane oraz raporty dotyczące sektorów i firm.
18. **Serwis Prawno-Gospodarczy (SPG)** – specjalistyczny serwis firmy LexisNexis zawierający m.in. dane z KRS, sprawozdania finansowe opublikowane w „Monitorze Polskim B” i „Monitorze Spółdzielczym B”, a także (w wersji Premium) raporty finansowo-handlowe firmy InfoCredit oraz raporty o zadłużeniu przedsiębiorstw z Krajowego Rejestru Długów.
19. **Capital IQ** – serwis firmy S&P Capital IQ (spółki zależnej Standard & Poor’s) zawierający m.in. dane finansowe przedsiębiorstw, narzędzia analityczne, informacje o transakcjach finansowych oraz biogramy menedżerów.
20. **Thomson ONE** – platforma zawierająca m.in. dane finansowe przedsiębiorstw i opracowania analityczne firmy Thomson Reuters.

Wartościowym źródłem informacji o spółkach i sektorach są także internetowe archiwa największych polskich gazet o tematyce prawno-ekonomicznej, takich jak „Dziennik Gazeta Prawna”, „Gazeta Wyborcza” oraz „Rzeczpospolita”. Interesujących danych porównawczych mogą również

dostarczyć różnego rodzaju rankingi opracowywane przez redakcje gazet i czasopism branżowych. Zawierają one zwykle informacje finansowe (często uzyskiwane bezpośrednio od przedsiębiorstw), a także różnego rodzaju analizy i artykuły na temat sektorów i wybranych spółek. Do najbardziej znanych należą m.in. rankingi największych przedsiębiorstw *Lista 500* i *Lista 2000* dziennika „Rzeczpospolita”, *Lista 500* tygodnia „Polityka”, ranking TOP 200 tygodnika „Computerworld”, 100 największych instytucji finansowych miesięcznika „Gazeta Bankowa” oraz ranking najbardziej dynamicznych małych i średnich firm Gazele Biznesu „Pulsu Biznesu”.

Wiele przydatnych informacji dotyczących działalności operacyjnej spółki można uzyskać ze źródeł publicznych, np. wielkość otrzymanych dotacji ze środków unijnych, wartość rozstrzygniętych przetargów na dostawy dóbr i usług dla administracji państwowej i samorządowej, czy też wartość wsparcia finansowego udzielanego z budżetu państwa na realizację wieloletnich programów inwestycyjnych realizowanych przez inwestorów zagranicznych w Polsce.

2.5. Informacje o przedsiębiorstwach w serwisie EMIS

Wartościowym źródłem informacji i danych przydatnych w analizie finansowej jest serwis informacyjny EMIS (*Emerging Markets Information Service*)¹⁶ rozwijany przez formę ISI *Emerging Markets*, w Polsce reprezentowaną przez spółkę Euromoney Polska. Serwis zawiera informacje z ponad 100 rynków wschodzących, pochodzących z 22,8 tys. źródeł. Dostęp do EMIS Polska posiadają setki firm i instytucji, w tym także ponad 30 bibliotek polskich uczelni wyższych.

W części dotyczącej Polski serwis EMIS zawiera dane i informacje z ponad 760 bieżących oraz archiwizowanych źródeł krajowych i zagranicznych, m.in. raporty sektorowe, analizy i opracowania firm doradczych, banków i domów maklerskich, dane statystyczne, sprawozdania finansowe spółek oraz pełnotekstowe wydania prasy codziennej i branżowej.

Informacje i materiały w EMIS są uporządkowane i zindeksowane w zakładkach (sekcjach) tematycznych znajdujących się na poziomym pasku u góry strony głównej (rysunek 2.10.). Z punktu widzenia analizy finansowej szczególnie przydatna jest zawartość sekcji **Spółki** oraz **Sektory gospodarki**. W przypadku poszukiwania informacji o małych podmiotach lub pochodzących z kilku lat, niezbędne będzie również skorzystanie z **Wyszukiwania zaawansowanego**.

¹⁶ Adres internetowy: www.securities.com, <http://site.securities.com/> lub www.emis.com.

Rysunek 2.10. Interfejs bazy EMIS w języku polskim

The screenshot shows the EMIS website interface in Polish. At the top, there is a header with 'Mój EMIS', 'EMAIL ALERTY', and user information. Below the header is a navigation menu with various categories. The main content area is titled 'EMERGING MARKETS DIRECT' and displays news for '2. lipca 2013'. The news items include: 'Voxel: Rusza sprzedaż - Pakiet', 'Leszek Czarniecki wojuje Getin Fleet - Puls Biznesu', 'Hiszpańska szansa dla polskich owoców - Puls Biznesu', and 'PHO in talks over merger with Huta Stalowa Wola - PNB - Polish News Bulletin'. There are also sections for 'Analizy/Raporty', 'Produkt Krajowy Brutto', and 'Stopa Bezrobocia'. A right-hand sidebar contains 'WHAT'S NEW' and 'ISI Recommendations' sections.

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

Najważniejsze informacje o poszukiwanym przedsiębiorstwie można uzyskać, wybierając z poziomu menu rozwijanego w sekcji **Spółki** opcję **Profile spółek**. Baza EMIS Polska zawiera profile ponad 85 tys. przedsiębiorstw (głównie dużych i średnich). Wartościowym narzędziem analitycznym jest także **Zestawienie danych finansowych spółek**. Pozwala ono zestawić i porównywać dane za pomocą wielu kryteriów, takich jak podstawowe zmienne dotyczące przedsiębiorstwa (sektor, województwo, audytor), 23 pozycje z bilansu bądź z rachunku zysków lub strat, 4 wskaźniki wyceny przedsiębiorstwa oraz 27 wskaźników finansowych (m.in. rentowności i płynności). Po prawej stronie znajdują się bezpośrednie linki do pozostałych baz danych dotyczących spółek m.in. bazy wywiadowni gospodarczej Dun & Bradstreet, serwisu Notoria zawierającego profile oraz dane finansowe spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), a także „Monitora Polskiego B” i „Monitora Spółdzielczego B” (rysunek 2.11.).

Rysunek 2.11. Sekcja *Spółki* w serwisie EMIS

The screenshot shows the EMIS website interface. At the top, there is a navigation bar with 'Spółki' highlighted. Below it, a search bar and filters for 'Regiony i Kraje' (Poland, Foreign) and 'Sektory' (All sectors, Public administration, Central bank, etc.) are visible. A dropdown menu for 'Spółki' is open, showing options like 'Najnowsze wiadomości o spółkach' and 'Zestawienie danych finansowych spółek'. On the right, there are sections for 'Pozostałe bazy danych dot. spółek' and 'Aktualne analizy firm'. At the bottom, a table lists the top companies.

Firma	Przychody Ogółem PLN tys.	Firma	Zysk netto PLN tys.
PKN ORLEN S.A.	120,827,951 (2012)	KGHM Polska Miedź S.A.	4,803,000 (2012)
Grupa LOTOS S.A.	33,237,275 (2012)	PKO BP S.A.	3,747,443 (2012)

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

Z poziomu profilu spółki można zapoznać się z najważniejszymi **Aktualnościami** dotyczącymi przedsiębiorstwa, opracowaniami w zakładce **Analizy** (w tym trzema przydatnymi raportami *ForecastingTrends*, *RatingTrends* oraz *ValueTrends*, tabela 2.5.), utworzyć listę i porównać wyniki finansowe spółki na tle innych podmiotów z tego samego sektora oraz zapoznać się m.in. ze sprawozdaniami finansowymi firmy, opublikowanymi w ostatnich latach w „Monitorze Polskim B” lub „Monitorze Spółdzielczym B”. Znajdujący się na poziomym pasku przycisk **Zestawienie danych spółki** umożliwia w sposób automatyczny stworzenie i pobranie raportu na temat przedsiębiorstwa zawierającego m.in. dane finansowe i wskaźniki. Bardziej zaawansowana wersja tego narzędzia to **Kreator zestawienia**, za pomocą którego użytkownik może samodzielnie zbudować raport zawierający interesujące go elementy historii finansowej przedsiębiorstwa (rysunek 2.12.). Bardzo przydatną funkcją serwisu jest dostępność danych finansowych w formacie MS Excel.

Tabela 2.5. Porównanie raportów ForecastingTrends, RatingTrends oraz ValueTrends

ForecastingTrends	RatingTrends	ValueTrends
Raport sporządzany dla spółek nienotowanych na giełdzie dla 5 lat od ostatniego okresu, dla którego dostępne są historyczne dane finansowe. Bazuje na wielu założeniach ekonomicznych i umożliwia testowanie różnych scenariuszy rozwoju przedsiębiorstwa.	Raport zawiera m.in. podstawowe dane dotyczące przedsiębiorstwa, jego uproszczone sprawozdanie finansowe, analizę wskaźnikową oraz analizę porównawczą na tle grupy podobnych przedsiębiorstw, a także oszacowane prawdopodobieństwo jego upadłości i przypisane na tej podstawie rating. Raporty RatingTrends są przygotowywane dla podmiotów z sektorów niefinansowych. Umożliwiają szybką analizę ryzyka kredytowego przedsiębiorstwa.	Raport pozwala szybko uzyskać oszacowanie tzw. wartości godziwej przedsiębiorstwa. Zawiera wyceny spółek sporządzone na podstawie metod mnożnikowych z wykorzystaniem takich parametrów, jak m.in.: P/SALES (cena do sprzedaży netto), P/EBITDA (cena do zysku przed potrąceniem odsetek od kredytów, podatku i amortyzacji), P/E (cena do zysku netto), P/BV (cena do wartości księgowej) podobnych przedsiębiorstw notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Źródło: Opracowanie na podstawie materiałów Euromoney Polska.

Rysunek 2.12. Profil przedsiębiorstwa w zakładce *Profile spółek* na przykładzie MARS Polska Sp. o.o.

The screenshot shows the EMIS website interface. At the top, there is a navigation bar with 'Mój EMIS', 'EMAIL ALERTY', and a search bar. Below the navigation bar, there is a main content area with a search bar and a list of menu items: 'Strona Główna', 'Aktualności', 'Spółki', 'DealWatch', 'Sektory', 'Makroekonomia', 'Rynki finansowe', 'Analizy', 'Źródła', and 'Przetargi'. The main content area features a search bar and a list of menu items: 'Rozwiń Wszystkie', 'Zwiń Wszystkie', 'Podsumowanie Firmy', 'Zestawienie danych spółki', 'Klasyfikacja NAICS', 'Pełny Opis Firmy', 'Biura', 'Konkurencja', 'Szczegóły Struktury Własnościowej', and 'Władze firmy'. The main content area also features a list of menu items: 'Sprawozdania Finansowe', 'Dokumenty finansowe/Raporty roczne', 'Analizy/Raporty', 'EMIS Benchmark Score', 'Wiadomości', and 'Więcej informacji o tej spółce'. The main content area displays the profile for 'MARS Polska Sp. z o.o.' with details such as 'Główne obszary działalności: Produkcja czekolady i wyrobów cukierniczych z kakao', 'Pozostała działalność: Produkcja paszy i karmy dla zwierząt', 'Dane Kontaktowe', 'Aktualności', and 'Firmy'. The 'Aktualności' section lists several news items, including 'Mars Inc zdobywcą The Best Private Company Award' and 'Klienci ważniejsze od klientów'.

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

W przypadku przeszukiwania bazy „Monitora Polskiego B” należy zwrócić uwagę, że sprawozdania finansowe spółek opublikowane przed 2000 r. są dostępne we wcześniejszej wersji tej bazy (rysunek 2.13.).

Rysunek 2.13. Interfejs bazy „Monitora Polskiego B” w serwisie EMIS

MyISI EMAIL ALERTS Country: Poland User: pl-ksba-ag | User Guide | Support | Video trainings | LOGOUT

EMIS™ Emerging Markets Information Service A Product of ISI Emerging Markets

Home | News | Companies | DealWatch | Industries | Macroeconomics | Financial Markets | Research | Sources | Tenders

Monitor Polski B (zawiera Monitor Spółdzielczy B) - Wyszukiwarka

Dane dotyczące firmy

Nazwa Firmy

Siedziba

PKD2007 (2 cyfry)

Audytor

Nie brać pod uwagę polskich znaków

Dodatkowe kryteria

Zysk Netto większy niż w tys. PLN

Zysk Brutto większy niż w tys. PLN

Zysk Operacyjny większy niż w tys. PLN

Przychody większe niż w tys. PLN

Kapitał własny większy niż w tys. PLN

Data Monitora 2012 12 31

Nr Monitora (4 cyfry np. 0012, 0175 ...) >>> ostatni

Sortuj malejąco

Format listy

W bazie udostępnione są informacje opublikowane poczynając od stycznia 2000 r.
Chcąc uzyskać wcześniejsze dane należy skorzystać z poprzedniej wersji

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

Podstawową zakładką sekcji *Sektory* są *Profile sektorów*. Rozwijając listę wszystkich sektorów, można łatwo odszukać wszystkie dostępne w EMIS opracowania i informacje dotyczące branży, w którym działa analizowane przedsiębiorstwo. Bardzo przydatne mogą być również analizy sektorowe w zakładce *EconTrends* oraz statystyki sektorowe w zakładce *Effect* opracowane na podstawie danych Głównego Urzędu Statystycznego (rysunek 2.14.).

W trakcie przeszukiwania serwisu niezbędne będzie również skorzystanie z zaawansowanej *wyszukiwarki*, która jest dostępna z poziomu wszystkich zakładek. Dzięki wyszukiwarce możliwe jest dotarcie do informacji pochodzących ze wszystkich źródeł agregowanych przez EMIS (w niektórych przypadkach ich archiwum sięga lat 90. XX w.), ich filtrowanie oraz zapoznanie się z wynikami w podziale na kategorie (grupy) dokumentów. Należy również pamiętać o zmianie zakresu wyszukiwania, gdyż domyślne ustawienie wyszukiwarki EMIS to ostatnie 12 miesięcy (rysunek 2.15.).

Rysunek 2.14. Sekcja Sektory w serwisie EMIS

Mój EMIS EMAIL ALERTY Kraj: Polska User: pl-ksba-ag Pomoc Support Szkolenia WYLOGUJ

EMIS™ Emerging Markets Information Service A Product of ISI Emerging Markets

Strona Główna Aktualności Spółki DealWatch Sektory Makroekonomia Rynki finansowe Analizy Źródła Przetargi

Wyszukaj sektor

Najnowsze wiadomości o sektorach
Analizy/Raporty: Sektor
Wiadomości według tematu

Wszystkie sektory

Rekomendowane źródła sektorowe

- Górnictwo (z wyjątkiem ropy i gazu)
- Energetyka
- Budownictwo
- Produkcja żywności
- Produkcja benzyny i produktów węglopochodnych
- Produkcja farmaceutyków, chemikaliów i pozostałych wyrobów chemicznych
- Produkcja pojazdów mechanicznych oraz pozostałego sprzętu transportowego
- Telekomunikacja
- Bankowość komercyjna i pozostałe usługi związane z pośrednictwem finansowym
- Projektowanie systemów komputerowych i usługi powiązane

Ostatnio oglądane profile

Produkcja żelaza, stali i innych metali
Kraj: Polska

Ustaw jako moją stronę startową

Uwaga: Zeby zobaczyć pełną listę sektorów proszę wybrać "wszystkie sektory"

Copyright 2013 Internet Securities, Inc., wszelkie prawa zastrzeżone
Grupa kapitałowa Euromoney

Warunki korzystania z serwisu | Polityka prywatności | Cookies | Moje ustawienia | Securities.com | Kontakt z obsługą Klienta
Redystrybuja informacji w jakiegokolwiek formie surowo zabroniona

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

Rysunek 2.15. Interfejs wyszukiwarki w serwisie EMIS

Mój EMIS EMAIL ALERTY Kraj: Polska User: pl-ksba-ag Pomoc Support Szkolenia WYLOGUJ

EMIS™ Emerging Markets Information Service A Product of ISI Emerging Markets

Strona Główna Aktualności

NEW FINANCIAL S

Polska: Perspektywy
WSZYSTKIE - Angielski - Polski

2. lipca 2013
Dzisiaj rozpoczyna się dwudniowe posiedzenie Rady Zarządowej Banku Millennium. Zakończy cykl luzowania monetarnego. Źródło: Bank Millennium - Komunikat

Najważniejsze wiadomości

11. lipca 2013

- Voxel: Rusza sprzedaż - Parkiet
- Leszek Czarniecki woduje Getin Fleet - Puls Biznesu
- Hiszpańska szansa dla polskich owoców - Puls Biznesu
- PHO in talks over merger with Huta Stalowa Wola - PNB - Polish News Bulletin
- CCC expands to Germany - Poland AM

Zobacz wybrane artykuły | Wybierz wszystkie

Zobacz wszystkie wiadomości »

Produkt Krajowy Brutto
Informacje dostarczone przez CEIC Data.

Stopa Bezrobocia
Informacje dostarczone przez CEIC Data.

Analizy/Raporty

11. lipca 2013

- Company ZAEL MONT SP Z O valuation report - ValueTrends -
- Raport na temat wyceny przedsiębiorstwa EKBUD SP Z O - ValueTrends -
- Company MEBLARSKA SPOLZIELNIA PRACY DAB valuation report - ValueTrends -
- Company RAMBUD JR SP Z O valuation report - ValueTrends -
- Company FIRMA MARK 7 MAREK MROZ LESLAW PODOLECKI SPOLKA JAWNA valuation report - ValueTrends -

Zobacz wszystkie analizy »

provided by highly-experienced and locally-based analysts.

Project Syndicate - News commentary
Commentaries from distinguished opinion makers from around the globe on topics like politics, economics, science.

Euronitor - Local Company Profiles
Company reports providing intelligence on strategic direction, company background, competitive positioning, production and key facts such as location address and web site.

Enerdata - World Refineries Data
Publication presents new and built refineries in various countries, their status, year of commissioning, atmospheric distillation capacity, investment value, shareholders and any technical comments.

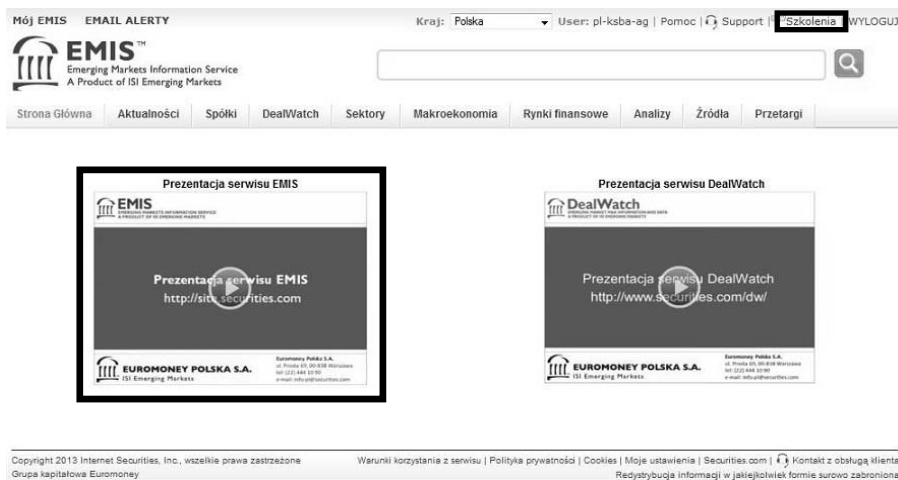
Enerdata - LNG Trade Data
Global database which enables to identify key gas companies from LNG market.

BMI - Macroeconomic Newsletter
Monthly macroeconomic review and analysis on major aspects on regional and local economy for most important

Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

Przydatnym wprowadzeniem do EMIS jest 17-minutowe wideoszkolenie dla nowych użytkowników dostępne w zakładce *Szkolenia* (rysunek 2.16.).

Rysunek 2.16. Zakładka *Szkolenia* w serwisie EMIS



Źródło: Serwis EMIS, Euromoney Polska.

2.6. Zakup sprawozdań finansowych i raportów handlowych o spółkach

Zakup sprawozdań finansowych lub raportu handlowego o spółce w wywiadowni gospodarczej to często najszybszy, a biorąc pod uwagę czas, jaki trzeba poświęcić na dotarcie do tych danych samodzielnie, również najbardziej efektywny sposób pozyskania informacji o wynikach i działalności podmiotu. W Polsce działa niejednorodna grupa ok. 100 przedsiębiorstw zajmujących się gromadzeniem i odpłatnym udostępnianiem informacji gospodarczych. Najważniejszymi źródłami danych dla wywiadowni gospodarczych są Krajowy Rejestr Sądowy i inne rejestry, prasa, Internet, biura informacji gospodarczej, publikacje branżowe, klienci i dostawcy, a także same podmioty. Największe wywiadownie posiadają stałych współpracowników we wszystkich 21 miastach, w których znajdują się Wydziały Gospodarcze KRS, stąd informacje ujawnione w rejestrze sądowym (w tym zwłaszcza sprawozdania finansowe) stanowią z reguły podstawę raportów handlowych.

Raporty handlowe przygotowane przez wywiadownie gospodarcze różnią się swoją zawartością, co ma bezpośredni wpływ na cenę takiego

opracowania. Oprócz danych finansowych raport handlowy może zawierać m.in.:

- informacje o spółkach zależnych oraz powiązaniach kapitałowych i osobowych,
- porównanie wyników przedsiębiorstwa z wynikami sektora,
- informacje dotyczące jego działalności operacyjnej, takie jak udziały w rynku, zatrudnienie, wytwarzane produkty i świadczone usługi oraz generowane przez nie przychody, kluczowi klienci, dostawcy i wierzyciele, nowe kontrakty, otrzymane dotacje, posiadane lub użytkowane nieruchomości, realizowane inwestycje, fuzje i przejęcia itp.,
- ocenę zdolności kredytowej,
- dane dotyczące terminowości regulowania zobowiązań (tzw. moralność płatnicza),
- informację, czy przedsiębiorstwo znajduje się w procesie upadłości, likwidacji lub postępowaniu naprawczym.

Najczęściej możliwe jest również kupno w wywiadowni gospodarczej wyłącznie sprawozdania finansowego (zwłaszcza jeżeli jest ono dostępne w jej bazie danych). W tym celu można także skorzystać z firm, które oferują prostą usługę wykonania i przesłania drogą elektroniczną fotokopii złożonych do KRS sprawozdań finansowych wskazanych spółek.

Wywiadownie gospodarcze często dysponują sprawozdaniami finansowymi, które nie zostały złożone do KRS (uzyskiwane bezpośrednio od kierownictwa tych podmiotów). Niektóre polskie wywiadownie oferują również raporty o firmach zagranicznych. Z wywiadowniami współpracują także producenci serwisów internetowych, które udostępniają swoim użytkownikom część pozyskiwanych przez nie danych, w tym także sprawozdania finansowe składane do KRS.

Tabela 2.6. Lista wybranych wywiadowni gospodarczych w Polsce

1.	Coface Poland Credit Management Services Sp. z o.o.	www.coface.pl
2.	Creditreform Polska Sp. z o.o.	www.creditreform.pl
3.	D&B Poland Sp. z o.o.	www.dnb.com.pl
4.	Euler Hermes Collections Sp. z o.o.	www.eulerhermes.pl
5.	InfoCredit	www.infocredit.pl

Źródło: Opracowanie własne.