

Niniejsze opracowanie należy traktować wyłącznie informacyjnie.

PRZYKŁADOWA ANALIZA FINANSOWA

spółki „Nazwa” S.A.

w latach 2018 - 2020

Imię Nazwisko

ANALIZY – PROGNOZY

Paweł Grad

Tel.: 782 463 149

E-mail: pawel.grad@analizy-prognozy.pl

www.analizy-prognozy.pl

Jastrzębie Zdrój 02.06.2024 r.

Wersja robocza

Uwaga

(...) Wszystkie opinie, poglądy i komentarze zamieszczone w niniejszym opracowaniu stanowią wyraz osobistej wiedzy i poglądów autora i nie powinny być interpretowane w żaden inny sposób. Wszystkie treści zawarte w niniejszym opracowaniu mają wyłącznie charakter informacyjny. A wszelkie decyzje podjęte na podstawie tych treści podejmowane będą wyłącznie na odpowiedzialność Usługobiorcy/Zamawiającego (...) Więcej na:

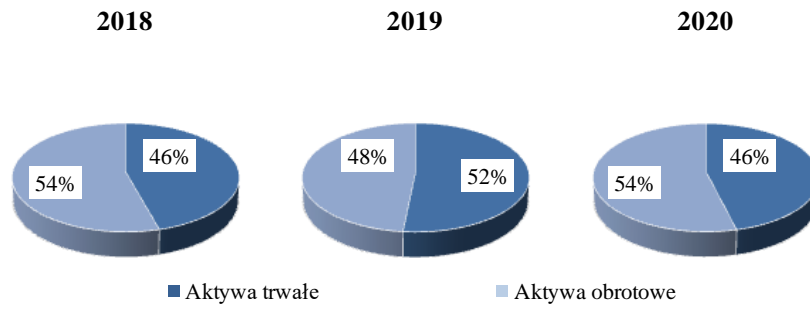
<https://analizy-prognozy.pl/realizacja/>

Spis tablic kalkulacyjnych

Tablica 1. Analiza aktywów bilansu spółki.....	2
Tablica 2. Analiza pasywów bilansu spółki	4
Tablica 3. Struktura majątkowo-kapitałowa	5
Tablica 4. Analiza RZiS spółki	6
Tablica 5. Cd. Analiza RZiS spółki.....	7
Tablica 6. Analiza RPP spółki.....	9
Tablica 7. Cd. Analiza RPP spółki	10
Tablica 8. Analiza płynności finansowej	11
Tablica 9. Analiza cyklu kasowego.....	12
Tablica 10. Analiza kapitału obrotowego netto.....	12
Tablica 11. Analiza zadłużenia	13
Tablica 12. Analiza rotacji majątku	14
Tablica 13. Analiza kosztocłonności przychodów	14
Tablica 14. Analiza rentowności	15
Tablica 15. Modele dyskryminacyjne	16
Tablica 16. System wczesnego ostrzegania przed bankructwem.....	18

Wersja robocza

Wykres 1. Struktura aktywów

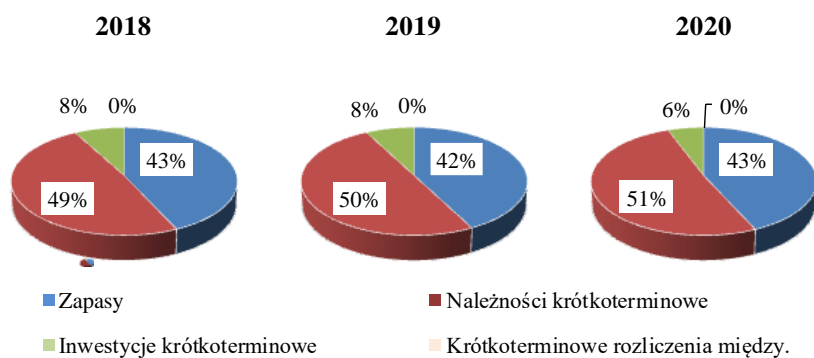


Wersja robocza**Tablica 1. Analiza aktywów bilansu¹**

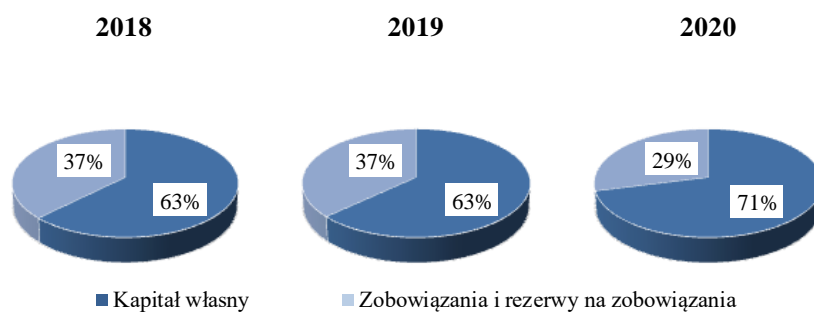
AKTYWA	Stan na dzień 31 grudnia w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
A. Aktywa trwałe	77 777	96 219	104 668	77 777	123,7	108,8	134,6	45,7	51,6	46,1	45,7
	zmiana	18 442	8 449	26 891	zmiana w pkt	-14,9	x	zmiana w pkt	5,9	-5,5	0,4
I. Wartości niematerialne i prawne	380	339	341	380	89,2	100,6	89,7	0,2	0,2	0,2	0,2
	x	-41	2	-39	x	11,4	x	x	0,0	0,0	0,0
II. Rzeczowe aktywa trwałe	46 356	63 775	75 959	46 356	137,6	119,1	163,9	27,2	34,2	33,5	27,2
	x	17 419	12 184	29 603	x	-18,5	x	x	7,0	-0,7	6,3
IV. Inwestycje długoterminowe	26 045	27 622	24 964	26 045	106,1	90,4	95,8	15,3	14,8	11,0	15,3
	x	1 577	-2 658	-1 081	x	-15,7	x	x	-0,5	-3,8	-4,3
B. Aktywa obrotowe	92 415	90 281	122 325	92 415	97,7	135,5	132,4	54,3	48,4	53,9	54,3
	zmiana	-2 134	32 044	29 910	zmiana w pkt	37,8	x	zmiana w pkt	-5,9	5,5	-0,4
I. Zapasy	39 836	38 234	52 818	39 836	96,0	138,1	132,6	23,4	20,5	23,3	23,4
	x	-1 602	14 584	12 982	x	42,1	x	x	-2,9	2,8	-0,1
II. Należności krótkoterminowe	45 240	45 075	62 512	45 240	99,6	138,7	138,2	26,6	24,2	27,5	26,6
	x	-165	17 437	17 272	x	39,1	x	x	-2,4	3,3	0,9
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	40 637	41 173	53 289	40 637	101,3	129,4	131,1	23,9	22,1	23,5	23,9
	x	536	12 116	12 652	x	28,1	x	x	-1,8	1,4	-0,4
- do 12 miesięcy	40 637	41 173	53 289	40 637	101,3	129,4	131,1	23,9	22,1	23,5	23,9
	x	536	12 116	12 652	x	28,1	x	x	-1,8	1,4	-0,4
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 339	6 972	6 995	7 339	95,0	100,3	95,3	4,3	3,7	3,1	4,3
	x	-367	23	-344	x	5,3	x	x	-0,6	-0,6	-1,2
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 954	6 329	6 695	2 954	214,3	105,8	226,6	1,7	3,4	2,9	1,7
	x	3 375	366	3 741	x	-108,5	x	x	1,7	-0,5	1,2
- środki pieniężne w kasie i na rach.	2 954	6 329	6 695	2 954	214,3	105,8	226,6	1,7	3,4	2,9	1,7
	x	3 375	366	3 741	x	-108,5	x	x	1,7	-0,5	1,2
Razem aktywa (A + B + C + D)	170 192	186 500	226 993	170 192	109,6	121,7	133,4	100	100	100	100
	zmiana	16 308	40 493	56 801	zmiana w pkt	12,1	x				

¹ Przydatne linki: [analiza bilansu](#) • [zakres wstępnej analizy bilansu](#) • [analiza struktury majątku](#)

Wykres 2. Struktura aktywów obrotowych



Wykres 3. Struktura pasywów



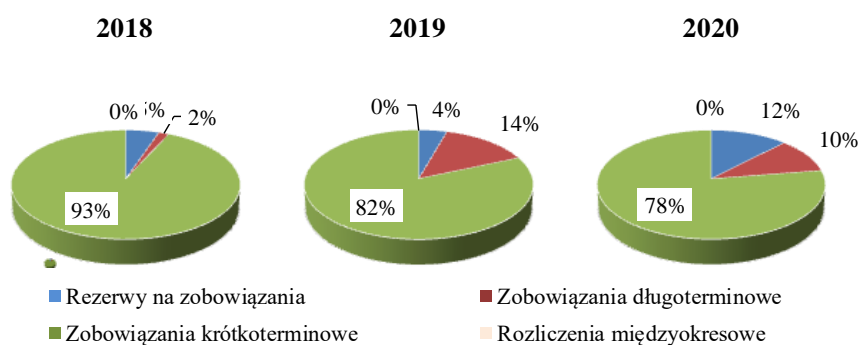
Wersja robocza**Tablica 2. Analiza pasywów bilansu²**

P A S Y W A	Stan na dzień 31 grudnia w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
A. Kapitał własny	106 568	117 640	161 098	106 568	110,4	136,9	151,2	62,6	63,1	71,0	62,6
	zmiana	11 072	43 458	54 530	zmiana w pkt	26,5	x	zmiana w pkt	0,5	7,9	8,4
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	565	527	161 098	565	93,3	30 568,9	28 512,9	0,3	0,3	71,0	0,3
	x	-38	160 571	160 533	x	30475,6	x	x	0,0	70,7	70,7
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	45 000	36 025	0	45 000	80,1	0,0	0,0	26,4	19,3	0,0	26,4
	x	-8 975	-36 025	-45 000	x	-80,1	x	x	-7,1	-19,3	-26,4
VI. Zysk (strata) netto	17 691	21 619	0	17 691	122,2	0,0	0,0	10,4	11,6	0,0	10,4
	x	3 928	-21 619	-17 691	x	-122,2	x	x	1,2	-11,6	-10,4
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	63 624	68 860	65 895	63 624	108,2	95,7	103,6	37,4	36,9	29,0	37,4
	zmiana	5 236	-2 965	2 271	zmiana w pkt	-12,5	x	zmiana w pkt	-0,5	-7,9	-8,4
I. Rezerwy na zobowiązania	3 327	3 014	8 021	3 327	90,6	266,1	241,1	2,0	1,6	3,5	2,0
	x	-313	5 007	4 694	x	175,5	x	x	-0,4	1,9	1,5
II. Zobowiązania długoterminowe	1 048	9 656	6 777	1 048	921,4	70,2	646,7	0,6	5,2	3,0	0,6
	x	8 608	-2 879	5 729	x	-851,2	x	x	4,6	-2,2	2,4
III. Zobowiązania krótkoterminowe	59 249	56 190	51 097	59 249	94,8	90,9	86,2	34,8	30,1	22,5	34,8
	x	-3 059	-5 093	-8 152	x	-3,9	x	x	-4,7	-7,6	-12,3
a) kredyty i pożyczki	29 401	26 389	0	29 401	89,8	0,0	0,0	17,3	14,1	0,0	17,3
	x	-3 012	-26 389	-29 401	x	-89,8	x	x	-3,2	-14,1	-17,3
d) z tytułu dostaw i usług, w okresie wym.:	25 112	22 424	42 413	25 112	89,3	189,1	168,9	14,8	12,0	18,7	14,8
	x	-2 688	19 989	17 301	x	99,8	x	x	-2,8	6,7	3,9
- do 12 miesięcy	25 112	22 424	42 413	25 112	89,3	189,1	168,9	14,8	12,0	18,7	14,8
	x	-2 688	19 989	17 301	x	99,8	x	x	-2,8	6,7	3,9
Razem Pasywa (A + B)	170 192	186 500	226 993	170 192	109,6	121,7	133,4	100	100	100	100
	zmiana	16 308	40 493	56 801	zmiana w pkt	12,1	x				

² Przydatny link: [analiza struktury kapitału](#)

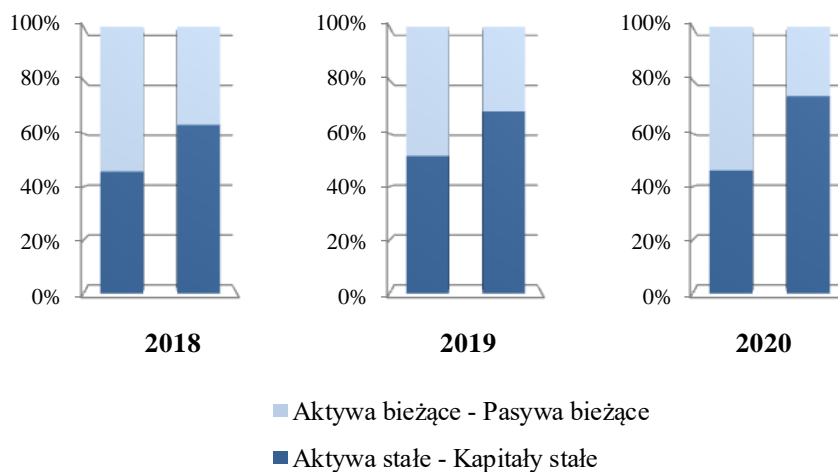
Wersja robocza

Wykres 4. Struktura zobowiązań i rezerw

Tablica 3. Struktura majątkowo-kapitałowa³

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1.1. zdolności płatniczej III (reguły finansowej)	kapitał stały	138,5%	132,4%	160,4%
	aktywa stałe	zmiana w pkt	-6,1	28,0
2.1. zdolności płatniczej II (reguły bankowej)	kapitał stały	138,5%	132,4%	160,4%
	aktywa trwałe	zmiana w pkt	-6,1	28,0
3.1. zdolności płatniczej I (reguły bilansowej)	kapitał własny	137,0%	122,3%	153,9%
	aktywa trwałe	zmiana w pkt	-14,7	31,6

Wykres 5. Struktura majątkowo-kapitałowa

³ Przydatny link: [analiza struktury majątkowo-kapitałowej](#)

Wersja robocza

Tablica 4. Analiza RZiS⁴

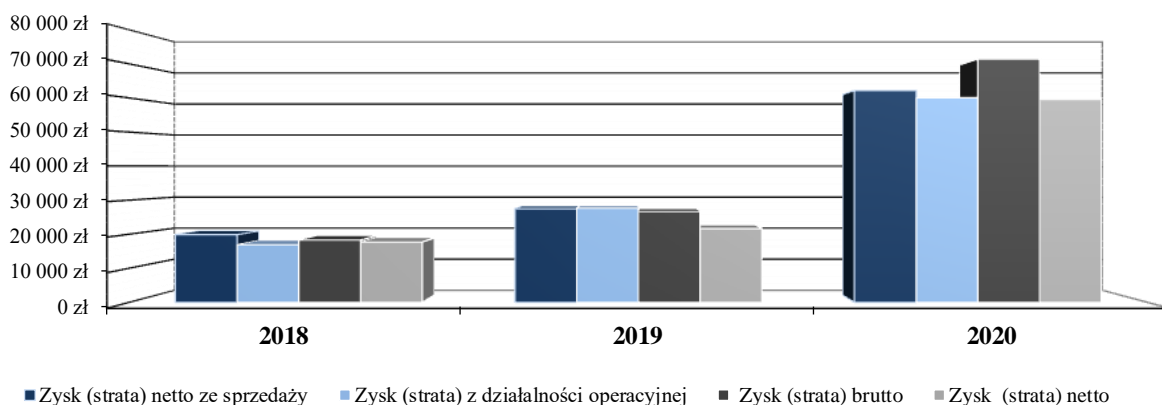
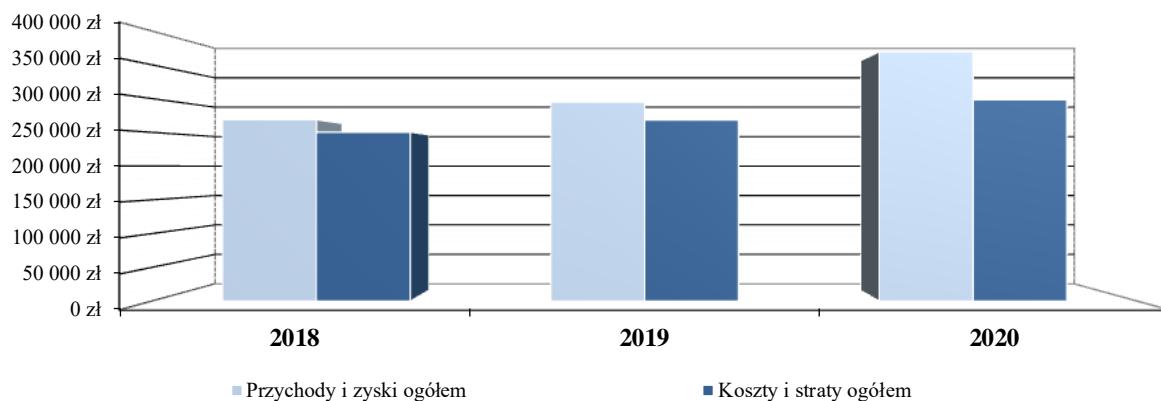
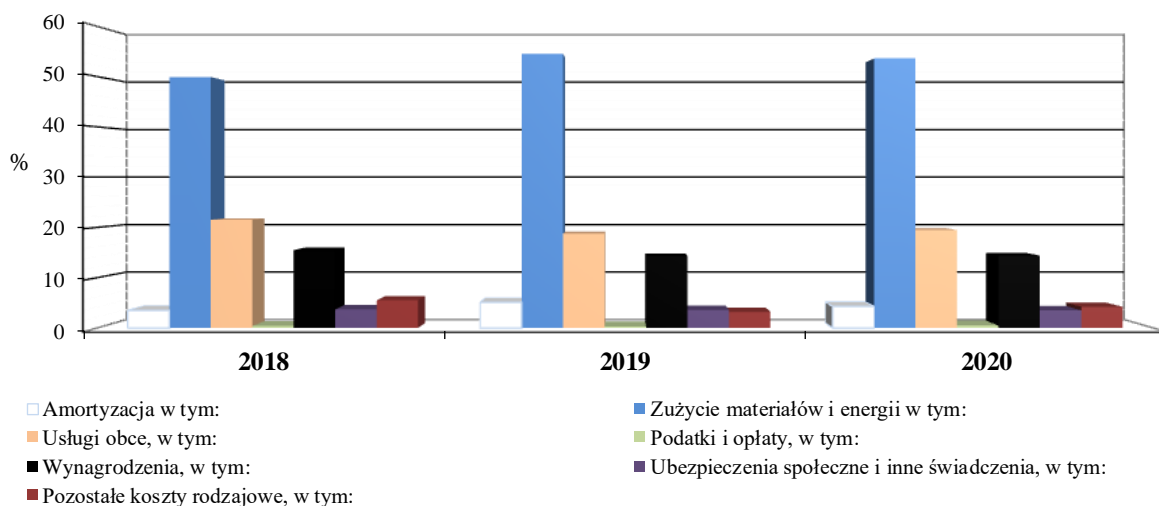
WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
- Przychody i zyski ogółem	↑ 268 570	↑ 294 954	↑ 369 605	268 570	↑ 109,8	↑ 125,3	↑ 137,6	100	100	100	100
	x	26 384	74 651	101 035	zmiana w pkt	15,5	x				
- Koszty i straty ogółem	✓ 250 290	✓ 268 300	✓ 298 221	250 290	✓ 107,2	✓ 111,2	✓ 119,2	100	100	100	100
	x	18 010	29 921	47 931	x	4,0	x				
- Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	↑ 262 291	↑ 291 966	↑ 352 989	262 291	↑ 111,3	↑ 120,9	↑ 134,6	↑ 97,7	↑ 99,0	↑ 95,5	97,7
	zmiana	29 675	61 023	90 698	x	9,6	x	zmiana w pkt	1,3	-3,5	-2,2
I. Produktów	↑ 178 346	↑ 244 526	↑ 299 318	178 346	↓ 137,1	↑ 122,4	↑ 167,8	66,4	82,9	81,0	66,4
	x	66 180	54 792	120 972	x	-14,7	x	x	16,5	-1,9	14,6
II. Towarów i materiałów	↑ 83 945	↑ 47 440	↑ 53 671	83 945	↑ 56,5	↑ 113,1	↑ 63,9	31,3	16,1	14,5	31,3
	x	-36 505	6 231	-30 274	x	56,6	x	x	-15,2	-1,6	-16,8
- Koszty działalności operacyjnej	✓ 242 413	✓ 264 507	✓ 290 807	242 413	✓ 109,1	✓ 109,9	✓ 120,0	↑ 96,9	↑ 98,6	↑ 97,5	96,9
	x	22 094	26 300	48 394	x	0,8	x	x	1,7	-1,1	0,6
B. Koszty sprzed. produktów, towarów i mat.	180 404	195 080	213 848	180 404	✓ 108,1	✓ 109,6	✓ 118,5	72,1	72,7	71,7	72,1
	zmiana	14 676	18 768	33 444	x	1,5	x	x	0,6	-1,0	-0,4
I. Koszty wytw. sprzedanych produktów	✓ 115 771	✓ 159 076	✓ 173 180	115 771	✗ 137,4	✓ 108,9	✓ 149,6	46,3	59,3	58,1	46,3
	x	43 305	14 104	57 409	x	-28,5	x	x	13,0	-1,2	11,8
II. Wartość sprzedanych towarów i mat.	✓ 64 633	✓ 36 004	✓ 40 668	64 633	✓ 55,7	✓ 113,0	✓ 62,9	25,8	13,4	13,6	25,8
	x	-28 629	4 664	-23 965	x	57,3	x	x	-12,4	0,2	-12,2
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	● 81 887	● 96 886	● 139 141	81 887	● 118,3	● 143,6	● 169,9	31,2	33,2	39,4	31,2
	zmiana	14 999	42 255	57 254	x	25,3	x	x	2,0	6,2	8,2
D. Koszty sprzedaży	53 011	58 558	65 273	53 011	✓ 110,5	✓ 111,5	✓ 123,1	21,2	21,8	21,9	21,2
	x	5 547	6 715	12 262	x	1,0	x	x	0,6	0,1	0,7
E. Koszty ogólnego zarządu	8 998	10 869	11 686	8 998	✗ 120,8	✓ 107,5	✓ 129,9	3,6	4,1	3,9	3,6
	x	1 871	817	2 688	x	-13,3	x	x	0,5	-0,2	0,3
F. Zysk (strata) netto ze sprzedaży	● 19 878	● 27 459	● 62 182	19 878	● 138,1	● 226,5	● 312,8	● 7,6	● 9,4	● 17,6	7,6
	zmiana	7 581	34 723	42 304	x	88,4	x	x	1,8	8,2	10,0
- Wynik pozostałej działalności operacyjnej	● -2 982	● 139	● -2 118	-2 982	-4,7	-1 523,7	71,0	X	X	X	X
	x	3 121	-2 257	864	x	-1519,0	x				
D. Pozostałe przychody operacyjne	↓ 3 958	↑ 2 673	↓ 5 058	3 958	67,5	189,2	127,8	✓ 1,5	✓ 0,9	✓ 1,4	1,5
	x	-1 285	2 385	1 100	x	121,7	x	x	-0,6	0,5	-0,1
E. Pozostałe koszty operacyjne	✗ 6 940	✓ 2 534	✗ 7 176	6 940	36,5	283,2	103,4	✓ 2,8	✓ 0,9	✓ 2,4	2,8
	x	-4 406	4 642	236	x	246,7	x	x	-1,9	1,5	-0,4
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	↓ 16 896	↑ 27 598	↓ 60 064	16 896	● 163,3	● 217,6	● 355,5	● 6,3	● 9,4	● 16,8	6,3
	zmiana	10 702	32 466	43 168	x	54,3	x	x	3,1	7,4	10,5

⁴ Przydatne linki: [analiza rachunku zysków i strat](#) • [analiza przychodów](#) • [analiza kosztów](#) • [zakres wstępnej analizy rachunku zysków i strat](#)

Wersja robocza

Tablica 5. Cd. Analiza RZiS

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
- Wynik działalności finansowej	● 1 384 ●	-944 ●	11 320	1 384	-68,2	-1 199,2	817,9	X	X	X	X
	x	-2 328	12 264	9 936	x	-1131,0	x				
G. Przychody finansowe	↑ 2 321 ↓	315 ↑	11 558	2 321	13,6	3 669,2	498,0	✓ 0,9	✓ 0,1	✓ 3,1	0,9
	x	-2 006	11 243	9 237	x	3655,6	x	x	-0,8	3,0	2,2
H. Koszty finansowe	✓ 937 ✗	1 259 ✓	238	937	134,4	18,9	25,4	✓ 0,4	✓ 0,5	✓ 0,1	0,4
	x	322	-1 021	-699	x	-115,5	x	x	0,1	-0,4	-0,3
I. Odsetki, w tym:	936	1 258	237	936	134,4	18,8	25,3	0,4	0,5	0,1	0,4
	x	322	-1 021	-699	x	-115,6	x	x	0,1	-0,4	-0,3
K. Zysk (strata) brutto	↑ 18 280 ↓	26 654 ↑	71 384	18 280 ●	145,8 ●	267,8 ●	390,5 ●	● 6,8	● 9,0	● 19,3	6,8
	zmiana	8 374	44 730	53 104	x	122,0	x	x	2,2	10,3	12,5
L. Podatek dochodowy	✓ 589 ✓	5 035 ✓	11 867	589	854,8	235,7	2 014,8	X	X	X	X
	x	4 446	6 832	11 278	x	-619,1	x				
N. Zysk (strata) netto	↑ 17 691 ↑	21 619 ↑	59 517	17 691 ●	122,2 ●	275,3 ●	336,4 ●	● 6,6	● 7,3	● 16,1	6,6
	zmiana	3 928	37 898	41 826	x	153,1	x	x	0,7	8,8	9,5

Wersja robocza**Wykres 6. Wyniki finansowe****Wykres 7. Przychody i koszty ogółem****Wykres 8. Struktura kosztów rodzajowych**

Wersja robocza

Tablica 6. Analiza RPP⁵

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
<i>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>											
I. <u>Zysk (strata) brutto</u>	↑ 18 280	↑ 26 654	↑ 71 384	18 280	145,8	267,8	390,5	71,7	88,6	125,9	71,7
	x	8 374	44 730	53 104	x	122,0	x	x	16,9	37,3	54,2
II. <u>Korekty razem</u>	✓ 7 219	✓ 3 418	✗ -14 680	7 219	47,3	-429,5	-203,4	28,4	11,5	-25,7	28,4
	x	-3 801	-18 098	-21 899	x	-476,8	x	x	-16,9	-37,2	-54,1
1. Amortyzacja	6 156	11 898	10 640	6 156	193,3	89,4	172,8	24,1	39,6	18,8	24,1
	x	5 742	-1 258	4 484	x	-103,9	x	x	15,5	-20,8	-5,3
2. Zysk (straty) z tytułu różnic kursowych	-481	88	395	-481	-18,3	448,9	-82,1	-1,9	0,3	0,7	-1,9
	x	569	307	876	x	467,2	x	x	2,2	0,4	2,6
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	504	841	-9 698	504	166,9	-1 153,2	-1 924,2	2,0	2,8	-17,1	2,0
	x	337	-10 539	-10 202	x	-1320,1	x	x	0,8	-19,9	-19,1
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-119	-115	-171	-119	96,6	148,7	143,7	-0,5	-0,4	-0,3	-0,5
	x	4	-56	-52	x	52,1	x	x	0,1	0,1	0,2
5. Zmiana stanu rezerw	1 365	-313	5 502	1 365	-22,9	-1 757,8	403,1	5,4	-1,0	9,7	5,4
	x	-1 678	5 815	4 137	x	-1734,9	x	x	-6,4	10,7	4,3
6. Zmiana stanu zapasów	1 370	1 602	-14 584	1 370	116,9	-910,4	-1 064,5	5,4	5,3	-25,7	5,4
	x	232	-16 186	-15 954	x	-1027,3	x	x	-0,1	-31,0	-31,1
7. Zmiana stanu należności	-6 362	24	-17 436	-6 362	-0,4	-72 650,0	274,1	-24,9	0,1	-30,7	-24,9
	x	6 386	-17 460	-11 074	x	-72649,6	x	x	25,0	-30,8	-5,8
8. Zmiana stanu zob. krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	6 851	-6 263	20 677	6 851	-91,4	-330,1	301,8	26,9	-20,8	36,5	26,9
	x	-13 114	26 940	13 826	x	-238,7	x	x	-47,7	57,3	9,6
10. Inne korekty	-2 065	-4 344	-10 005	-2 065	210,4	230,3	484,5	-8,1	-14,4	-17,6	-8,1
	x	-2 279	-5 661	-7 940	x	19,9	x	x	-6,3	-3,2	-9,5
III. <u>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</u>	● 25 499	● 30 072	● 56 704	25 499	117,9	188,6	222,4	100	100	100	100
	zmiana	4 573	26 632	31 205	zmiana w pkt	70,7	x				

⁵ Przydatne linki: [analiza rachunku przepływów pieniężnych](#) • [zakres wstępnej analizy rachunku przepływów pieniężnych](#)

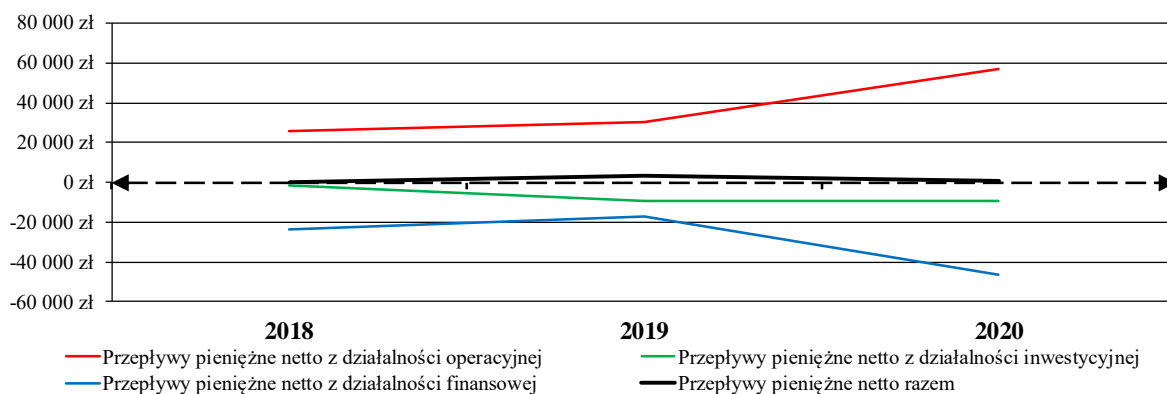
Wersja robocza

Tablica 7. Cd. Analiza RPP

WYSZCZEGÓLNIENIE	Za okres od 1 sty. do 31 gru. w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %			Struktura w %			Zmiana 2020 - 2018
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018	2018	2019	2020	
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej											
I. Wpływy	↓ 7 559	↓ 2 403	↓ 13 198	7 559	31,8	549,2	174,6	100	100	100	100
	x	-5 156	10 795	5 639	x	517,4	x				
3. Sprzedaż aktywów finansowych	7 401	2 278	13 027	7 401	30,8	571,9	176,0	97,9	94,8	98,7	97,9
	x	-5 123	10 749	5 626	x	541,1	x	x	-3,1	3,9	0,8
II. Wydatki	× 9 083	× 11 741	× 22 452	9 083	129,3	191,2	247,2	100	100	100	100
	x	2 658	10 711	13 369	x	61,9	x				
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 083	11 741	22 452	9 083	129,3	191,2	247,2	100,0	100,0	####	100,0
	x	2 658	10 711	13 369	x	61,9	x	x	0,0	0,0	0,0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	● -1 524	● -9 338	● -9 254	-1 524	612,7	99,1	607,2	X	X	X	X
	zmiana	-7 814	84	-7 730	zmiana w pkt	-513,6	x				
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej											
I. Wpływy	↓ 0	↓ 0	↓ 0	0	=	=	=	=	=	=	=
	x	0	0	0	x		x				
II. Wydatki	× 24 019	× 17 305	× 46 621	24 019	72,0	269,4	194,1	100	100	100	100
	x	-6 714	29 316	22 602	x	197,4	x				
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	9 013	0	0	9 013	0,0	-	0,0	37,5	0,0	0,0	37,5
	x	-9 013	0	-9 013	x		x	x	-37,5	0,0	-37,5
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	10 172	10 547	15 821	10 172	103,7	150,0	155,5	42,3	60,9	33,9	42,3
	x	375	5 274	5 649	x	46,3	x	x	18,6	-27,0	-8,4
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 319	2 217	26 880	3 319	66,8	1 212,4	809,9	13,8	12,8	57,7	13,8
	x	-1 102	24 663	23 561	x	1145,6	x	x	-1,0	44,9	43,9
7. Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	716	3 425	3 245	716	478,4	94,7	453,2	3,0	19,8	7,0	3,0
	x	2 709	-180	2 529	x	-383,7	x	x	16,8	-12,8	4,0
8. Odsetki zapłacone	799	1 116	675	799	139,7	60,5	84,5	3,3	6,4	1,4	3,3
	x	317	-441	-124	x	-79,2	x	x	3,1	-5,0	-1,9
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	● -24 019	● -17 305	● -46 621	-24 019	72,0	269,4	194,1	X	X	X	X
	zmiana	6 714	-29 316	-22 602	zmiana w pkt	197,4	x				
D. Przepływy pieniężne netto razem	● -44	● 3 429	● 829	-44	-7 793,2	24,2	-1 884,1	X	X	X	X
	x	3 473	-2 600	873	zmiana w pkt	7817,4	x				

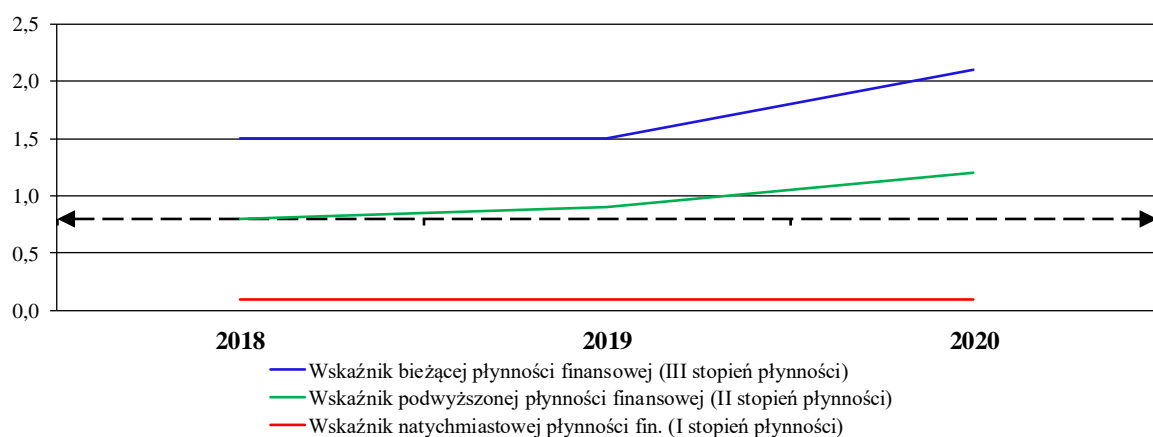
Wersja robocza

Wykres 9. Przepływy pieniężne

Tablica 8. Analiza płynności finansowej⁶

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (III stopień płynności)	aktywa bieżące	1,5	1,5	2,1
	pasywa bieżące	zmiana w pkt	0,0	0,6
2. Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej (II stopień płynności)	inwestycje krótko. + nal. krótko.	0,8	0,9	1,2
	pasywa bieżące	zmiana w pkt	0,1	0,3
3. Wskaźnik natychmiastowej płynności fin. (I stopień płynności)	inwestycje krótkoterminowe	0,1	0,1	0,1
	pasywa bieżące	zmiana w pkt	0,0	0,0
4. Wskaźnik płynności gotówkowej	środki pieniężne	0,0	0,1	0,1
	pasywa bieżące	zmiana w pkt	0,1	0,0

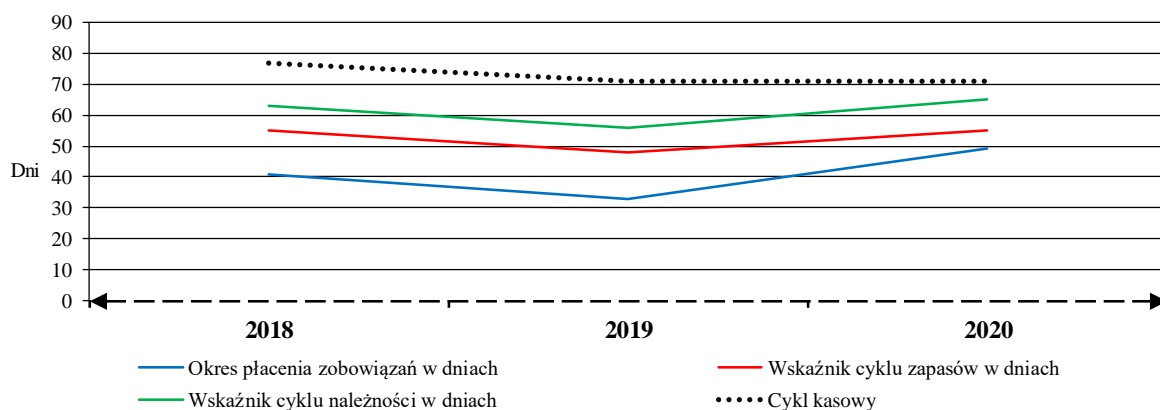
Wykres 10. Wskaźniki płynności finansowej

⁶ Przydatny link: [analiza płynności finansowej](#)

Wersja robocza

Tablica 9. Analiza cyklu kasowego⁷

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Wskaźnik cyklu zapasów w dniach	$\frac{\text{zapasy} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	55	48	55
		zmiana w pkt	-7	7
2. Wskaźnik cyklu należności w dniach	$\frac{\text{należności} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	63	56	65
		zmiana w pkt	-7	9
4. Cykl operacyjny	cykl zapasów + cykl należności + cykl rozl. międzyokr.	118	104	120
		zmiana w pkt	-14	16
5. Okres płacenia zobowiązań w dniach	$\frac{\text{stan zobowiązań} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	41	33	49
		zmiana w pkt	-8	16
6. Cykl kasowy	cykl operacyjny <i>minus</i> okres płacenia zobowiązań	77	71	71
		zmiana w pkt	-6	0

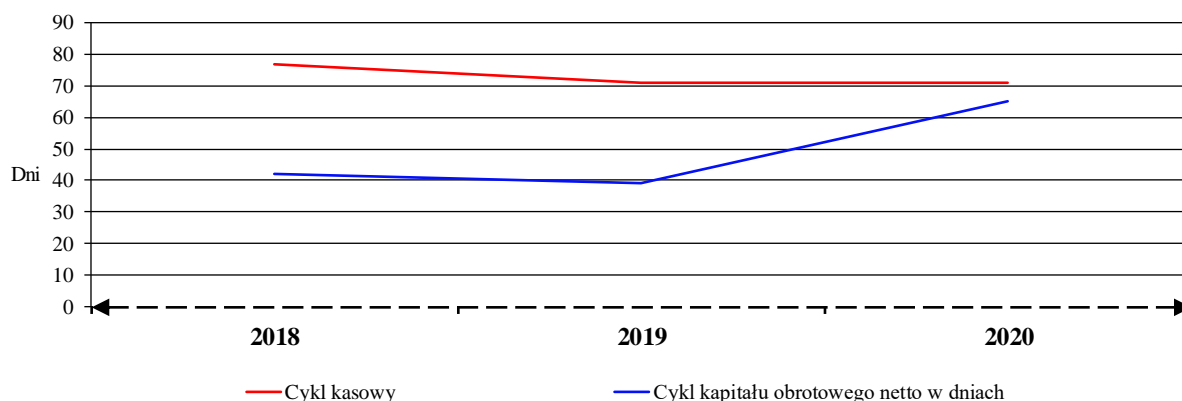
Wykres 11. Wskaźniki cyklu kasowego**Tablica 10. Analiza kapitału obrotowego netto⁸**

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Cykl kapitału obrotowego netto w dniach	$\frac{\text{kapitał obrotowy netto} \times 365}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	42	39	65
		zmiana w pkt	-3	26
2. Wskaźnik pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto	$\frac{\text{kapitał obrotowy netto}}{\text{cykl kasowy}}$	54,5%	54,9%	91,5%
		zmiana w pkt	0,4	36,6

⁷ Przydatny link: [analiza cyklu kasowego](#)⁸ Przydatny link: [kapitał obrotowy netto](#)

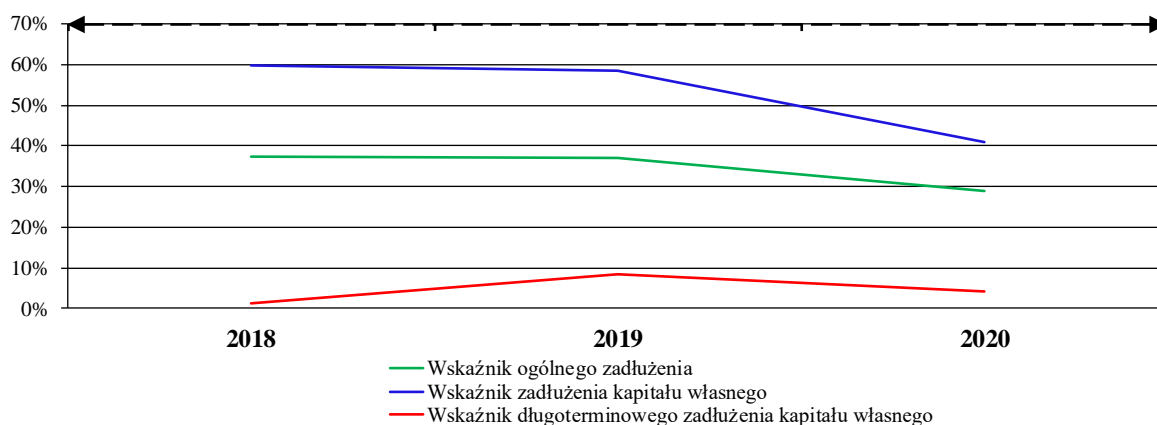
Wersja robocza

Wykres 12. Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto

Tablica 11. Analiza zadłużenia⁹

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia	zobowiązania ogółem aktywa razem	37,4%	36,9%	29,0%
		zmiana w pkt	-0,5	-7,9
	2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania ogółem kapitał własny	59,7%	58,5%
zmiana w pkt			-1,2	-17,6
3. Wskaźnik długoterminowego zadłużenia ogółem		zobowiązania długoter. ogółem aktywa razem	0,7%	5,2%
	zmiana w pkt		4,5	-2,2
	4. Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitału własnego	zobowiązania długoter. ogółem kapitał własny	1,1%	8,3%
zmiana w pkt			7,2	-4,1

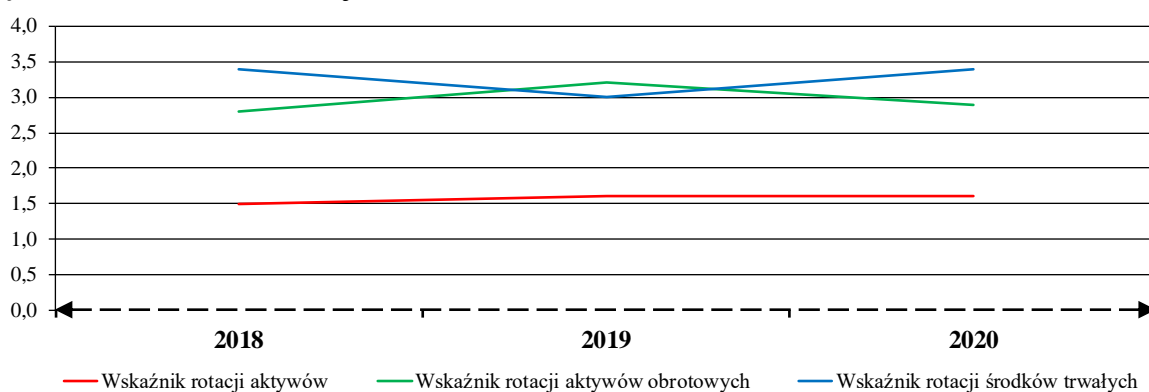
Wykres 13. Wskaźniki zadłużenia

⁹ Przydatny link: [analiza zadłużenia](#)

Wersja robocza

Tablica 12. Analiza rotacji majątku¹⁰

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Wskaźnik rotacji aktywów	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa razem}}$	1,5	1,6	1,6
		zmiana w pkt	0,1	0,0
2. Wskaźnik rotacji środków trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{środki trwałe}}$	3,4	3,0	3,4
		zmiana w pkt	-0,4	0,4
3. Wskaźnik rotacji rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{rzeczowe aktywa trwałe}}$	5,7	4,6	4,6
		zmiana w pkt	-1,1	0,0
4. Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$	2,8	3,2	2,9
		zmiana w pkt	0,4	-0,3

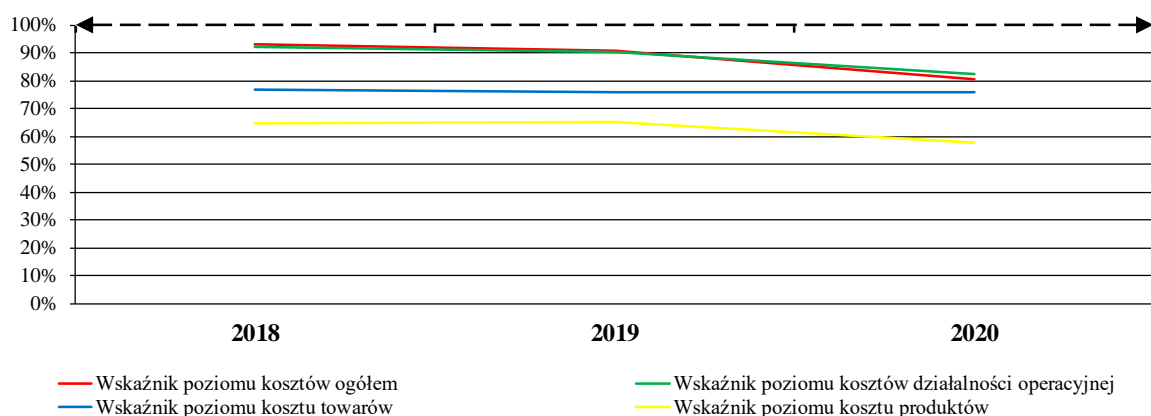
Wykres 14. Wskaźniki rotacji**Tablica 13.** Analiza kosztowości przychodów¹¹

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Wskaźnik poziomu kosztów ogółem	$\frac{\text{koszty ogółem}}{\text{przychody ogółem}}$	93,2%	91,0%	80,7%
		zmiana w pkt	-2,2	-10,3
2. Wskaźnik poziomu kosztów działalności operacyjnej	$\frac{\text{koszty działalności operacyjnej}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	92,4%	90,6%	82,4%
		zmiana w pkt	-1,8	-8,2
3. Wskaźnik poziomu kosztu produktów	$\frac{\text{koszty wytworzenia sprzed. prod.}}{\text{przychody netto ze sprzedaży prod.}}$	64,9%	65,1%	57,9%
		zmiana w pkt	0,2	-7,2
4. Wskaźnik poziomu kosztu towarów	$\frac{\text{wartość sprzedanych tow. i mat.}}{\text{przych. netto ze sprzed. tow. i mat.}}$	77,0%	75,9%	75,8%
		zmiana w pkt	-1,1	-0,1

¹⁰ Przydatny link: [analiza sprawności działania](#)¹¹ Przydatny link: [analiza kosztowości](#)

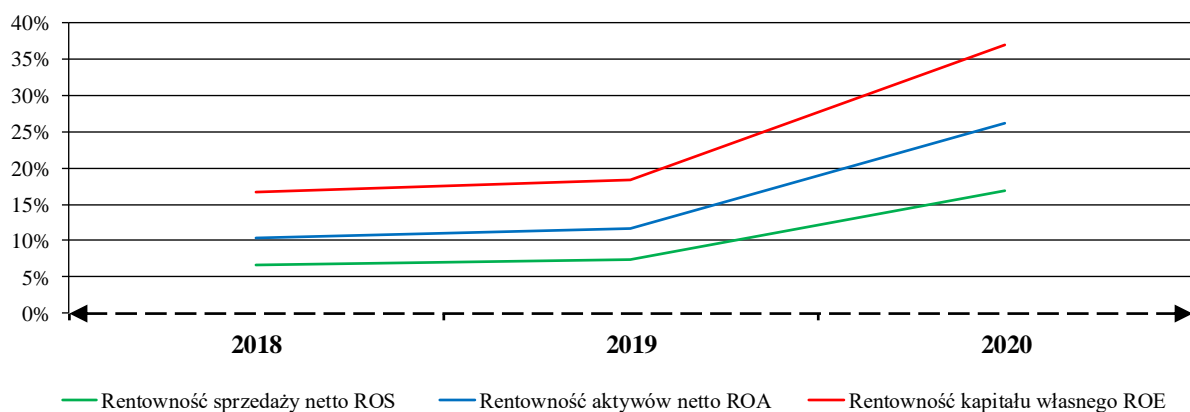
Wersja robocza

Wykres 15. Wskaźniki kosztochłonne

Tablica 14. Analiza rentowności¹²

Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
Inflacja		1,6%	2,3%	3,4%
1. Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	31,2%	33,2%	39,4%
		zmiana w pkt	2,0	6,2
2. Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	7,6%	9,4%	17,6%
		zmiana w pkt	1,8	8,2
3. Rentowność operacyjna	$\frac{\text{zysk z działalności operacyjnej}}{\text{przych netto ze sprz. + p.p. oper.}}$	6,3%	9,4%	16,8%
		zmiana w pkt	3,1	7,4
4. Rentowność brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przych ze sprz + p.p. + p.f.}}$	6,8%	9,0%	19,3%
		zmiana w pkt	2,2	10,3
5. Rentowność netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przych ze sprz + p.p. + p.f.}}$	6,6%	7,3%	16,1%
		zmiana w pkt	0,7	8,8
6. Rentowność sprzedaży netto ROS	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6,7%	7,4%	16,9%
		zmiana w pkt	0,7	9,5
7.3. Rentowność aktywów netto ROA	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa razem}}$	10,4%	11,6%	26,2%
		zmiana w pkt	1,2	14,6
8.3. Rentowność kapitału własnego ROE	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	16,6%	18,4%	36,9%
		zmiana w pkt	1,8	18,5

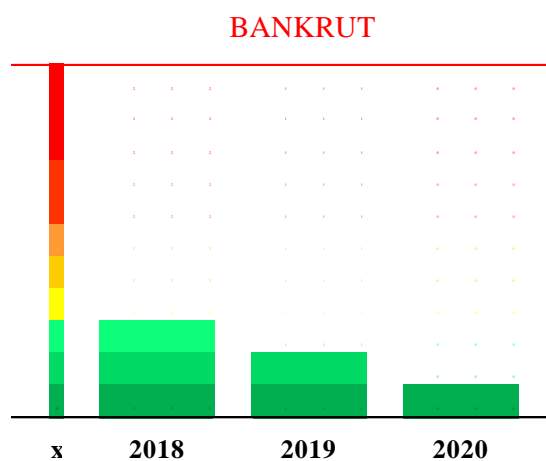
¹² Przydatny link: [analiza rentowności](#)

Wersja robocza**Wykres 16. Wskaźniki rentowności****Wykres 17. Mapa zagrożeń**

Obszar działalności	2018	2019	2020
Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej III (reguły finansowej)	●	●	●
Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej II (reguły bankowej)	●	●	●
Wskaźnik utrzymania zdolności płatniczej I (reguły bilansowej)	●	●	●
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej (III stopień płynności)	●	●	●
Wskaźnik podwyższonej płynności finansowej (II stopień płynności)	●	●	●
Wskaźnik natychmiastowej płynności fin. (I stopień płynności)	●	●	●
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	●	●	●
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	●	●	●
Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitału własnego	●	●	●
Wskaźnik rotacji aktywów	●	●	●
Wskaźnik rotacji środków trwałych	●	●	●
Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych	●	●	●
Wskaźnik poziomu kosztów ogółem	●	●	●
Wskaźnik poziomu kosztów działalności operacyjnej	●	●	●
Wskaźnik poziomu kosztu produktów	●	●	●
Rentowność sprzedaży netto ROS	●	●	●
Rentowność aktywów netto ROA	●	●	●
Rentowność kapitału własnego ROE	●	●	●

Wersja robocza**Tablica 15. Modele dyskryminacyjne**¹³

Nazwa modelu	Sposób wyliczenia	Wskaźnik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. Model A lmana	$(0,717 * A1) + (0,847 * A2) + (3,107 * A3) + (0,420 * A4) + (0,998 * A5)$	2,8 ●	2,9 ●	3,8 ●
2. Model M ączyńskiej	$(1,5 * M1) + (0,08 * M2) + (10 * M3) + (5 * M4) + (0,3 * M5) + (0,1 * M6)$	2,4 ●	3,1 ●	6,5 ●
3. Model H oldy	$0,605 + (6,81 * 10^{-1}) * H1 - (1,96 * 10^{-2}) * H2 + (9,69 * 10^{-3}) * H3 + (6,72 * 10^{-4}) * H4 + (1,5 * 10^{-1}) * H5$	1,3 ●	1,3 ●	2,0 ●
4. Model P oznański	$(3,562 * P1) + (1,588 * P2) + (4,288 * P3) + (6,719 * P4) - 2,368$	2,6 ●	3,0 ●	4,8 ●
5. Model G ajdki i Stosa	$0,7732059 - (0,0856425 * G1) + (0,0007747 * G2) + (0,9220985 * G3) + (0,6535995 * G4) -$	0,6 ●	0,6 ●	0,8 ●
Poziom zagrożenia bankructwem (w przedziale 0-10)		2 ●	1 ●	0 ●

Wykres 18. Poziom zagrożenia bankructwem¹³ Przydatny link: [analiza dyskryminacyjna](#)

Wersja robocza

Tablica 16. System wczesnego ostrzegania przed bankrutem¹⁴

Nazwa modelu	Sposób wyliczenia	Wynik ustalony za:		
		2018	2019	2020
1. "A"	$X1 \times 5,577 + X2 \times 1,427 + X3 \times 0,154 + X4 \times 0,51 + X5 \times 1,937 + X6 \times 1,598 + X7 \times 3,203 + X8 \times 0,436 + X9 \times 0,192 + X10 \times 0,14 + X11 \times 0,386 + X12 \times 1,715 + X13$	17,1 ●	20,1 ●	123,2 ●
2. "B"	$X1 \times 5,837 + X2 \times 2,231 + X3 \times 0,222 + X4 \times 0,496 + X5 \times 0,945 + X6 \times 2,028 + X7 \times 3,472 + X8 \times 0,495 + X9 \times 0,166 + X10 \times 0,195 + X11 \times 0,03 + X13$	18,3 ●	21,4 ●	137,9 ●
3. "C"	$X1 \times 5,896 + X2 \times 2,831 + X5 \times 0,539 + X6 \times 2,538 + X7 \times 3,655 + X8 \times 0,467 + X9 \times 0,179 + X10 \times 0,226 + X11 \times 0,168 + X13$	17,9 ●	20,9 ●	130,7 ●
4. "D"	$X1 \times 6,029 + X2 \times 6,546 + X5 \times 1,546 + X6 \times 1,463 + X7 \times 3,585 + X9 \times 0,363 + X10 \times 0,172 + X11 \times 0,114 + X13$	10,1 ●	11,6 ●	14,5 ●
5. "E"	$X2 \times 9,004 + X5 \times 1,177 + X6 \times 1,889 + X7 \times 3,134 + X9 \times 0,500 + X10 \times 0,160 + X11 \times 0,749 + X13$	4,0 ●	4,9 ●	7,1 ●
6. "F"	$X2 \times 9,478 + X5 \times 3,613 + X7 \times 3,246 + X9 \times 0,455 + X11 \times 0,802 + X13$	3,9 ●	4,8 ●	8,4 ●
7. "G"	$X2 \times 9,498 + X5 \times 3,566 + X7 \times 2,903 + X9 \times 0,452 + X13$	3,5 ●	4,3 ●	7,7 ●
Razem		75 ●	88 ●	430 ●

Załącznik 1. Informacje uzupełniające¹⁵

N A Z W A	Stan na dzień 31 grudnia w tys. zł			Zmiana 2020 - 2018	Dynamika w %		
	2018	2019	2020		2019 \ 2018	2020 \ 2019	2020 \ 2018
1. Aktywa bieżące (aktywa obrot. - nal. w okr. spł. pow. 12 m-cy)	92 415	90 281	122 325	92 415	97,7	135,5	132,4
	x	-2 134	32 044	29 910	x	37,8	x
2. Pasywa bieżące (zob. krótko. - zob. w okr. wym. pow. 12 m-cy + korekty)	62 498	59 107	59 118	62 498	94,6	100,0	94,6
	x	-3 391	11	-3 380	x	5,4	x
3. Zobowiązania długoterminowe ogółem	1 126	9 753	6 777	1 126	866,2	69,5	601,9
	x	8 627	-2 976	5 651	x	-796,7	x
4. Kapitał stały (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + korekty)	107 694	127 393	167 875	107 694	118,3	131,8	155,9
	x	19 699	40 482	60 181	x	13,5	x
5. Kapitał obrotowy netto (kapitał stały - majątek stały)	29 917	31 174	63 207	29 917	104,2	202,8	211,3
	x	1 257	32 033	33 290	x	98,6	x
6. Kapitały netto (kapitał ogółem - zobowiązania ogółem)	106 568	117 640	161 098	106 568	110,4	136,9	151,2
	x	11 072	43 458	54 530	x	26,5	x
7. Aktywa stałe	77 777	96 219	104 668	77 777	123,7	108,8	134,6
	x	18 442	8 449	26 891	x	-14,9	x

¹⁴ Przydatny link: [System wczesnego ostrzegania](#)¹⁵ Przydatny link: [informacje uzupełniające](#)