

# **Financial Statement Analysis of AC S.A.**

**Years:** 2018 – 2020

**Prepared by:** Filip Gorczyca

**Field of study:** Economic Analytics

---

## **Project Scope**

- Analysis of financial statements: balance sheet, income statement and cash flows
  - Vertical and horizontal analysis of assets, equity and liabilities
  - Financial ratio evaluation (profitability, liquidity, leverage, efficiency)
  - DuPont model: decomposition of ROE changes
  - Cash conversion cycle analysis
  - Working capital structure and capital sustainability
  - Market indicators
  - Benchmarking with automotive industry standards
  - SWOT analysis with strategic insights
- 

## **Methodology**

- Interpretation of financial dynamics over three consecutive years
  - Use of comparative and trend analysis
  - Assessment against average industry benchmarks
  - Evaluation of operational risk related to liquidity, inventory management and financial leverage
  - Identification of strengths and weaknesses with strategic recommendations
- 

## **Key Findings**

- **High profitability** in all years, outperforming the industry benchmark
  - Significant **dependence on foreign markets** (export-driven risk exposure)
  - **Weakening efficiency in inventory management**, increasing cash cycle risk
  - **Strong equity base** and positive capital structure stability
  - **Gradual decline in ROE**, driven by lower asset turnover and increasing operating costs
  - Company remains financially stable and profitable, but should improve working capital efficiency
- 

## **Tools and Data Sources**

- Excel for ratio calculations and trend analysis
  - Public financial statements of AC S.A.
  - Industry benchmarks from sector reports and academic databases
- 

## **Objective**

To assess the financial health and long-term performance of AC S.A. for 2018–2020, and to identify operational risks and opportunities that may shape the company's future strategic decisions.

## **Company Details**

### **About AC S.A.**

AC S.A. is a Polish manufacturing company and one of the leading European producers of automotive LPG and CNG fuel systems under the brand **STAG**. The company designs and manufactures advanced components for alternative fuel systems, including controllers, injectors, sensors and wiring systems. AC S.A. operates mainly in the automotive sector, with a strong share of revenues coming from exports to international markets. Its business is closely related to technological innovation, emission reduction trends and global demand for cost-efficient fuel solutions.

the project is developed in Polish.

# Bilans

w tys. zł

2018 2019 2020

## AKTYWA

I. Aktywa trwałe	89 906	101 585	108061
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	5 426	5 769	4 348
- wartość firmy	0	0	0
2. Rzeczowe aktywa trwałe	79 759	92 037	100 255
3. Należności długoterminowe	0	0	0
4. Inwestycje długoterminowe	1 354	1 450	1 450
4.1. Długoterminowe aktywa finansowe	1 354	1 450	1 450
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	1 354	1 450	1 450
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własnych	0	0	0
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 367	2 329	2 008
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 411	1 635	1 645
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	956	694	363
II. Aktywa obrotowe	76 527	73 183	88 876
1. Zapasy	50 624	50 778	61 244
1.1 materiały	22329	19038	21586
1.2 produkty gotowe	24806	29273	33348
1.3 towary	3245	2347	6009
1.4 zaliczki na dostawy i usługi	244	120	301
2. Należności krótkoterminowe	18 003	15 777	19 352
2.1. Od jednostek powiązanych	3 498	4 018	2 988
2.2. Od pozostałych jednostek	14 505	11 759	16 364
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 714	2 354	2 377
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 714	2 354	2 377
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 714	2 354	2 377
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 186	4 274	5 903
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>166 433</b>	<b>174 768</b>	<b>196 937</b>

## PASYWA

I. Kapitał własny	111 812	114 691	132 445
1. Kapitał zakładowy	2 449	2 470	2 518
2. Kapitał zapasowy	70 354	74 038	99 029
3. Zysk (strata) netto	39 009	38 183	30 898
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 621	60 077	64 492
1. Rezerwy na zobowiązania	13 186	9 852	6 414
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 106	3 208	3 612
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 321	4 331	1 237
a) długoterminowa	218	443	310
b) krótkoterminowa	6 103	3 888	927
1.3. Pozostałe rezerwy	3 759	2 313	1 565
a) krótkoterminowe	3 759	2 313	1 565
2. Zobowiązania długoterminowe	51	0	0
2.1. Wobec pozostałych jednostek	51	0	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	31 047	40 892	48 295
3.1. Wobec jednostek powiązanych	302	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	30 507	40 589	48 205
3.3. Fundusze specjalne	238	303	90
4. Rozliczenia międzyokresowe	10 337	9 333	9 783
4.1. Inne rozliczenia międzyokresowe	10 337	9 333	9 783
a) długoterminowe	8 657	7 882	8 683
b) krótkoterminowe	1 680	1 451	1 100
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>166 433</b>	<b>174 768</b>	<b>196 937</b>

x

	w tys	pln
ZAPASY	2017	2016
a) materiały	14569	13645
b) produkty gotowe	17312	18362
c) towary	2901	4641
d) zaliczki na dostawy i usługi	92	141
zapasy razem	34874	36789

# Rachunek przepływów pieniężnych

		w tys. zł	
	2018	2019	2020
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto	39 009	38 183	30 898
II. Korekty razem	11 681	3 418	-12 057
1. Amortyzacja	9 299	11 463	10 893
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-297	12	-56
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	347	630	340
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	2 336	-1 548	-622
5. Zmiana stanu rezerw	7 514	-3 334	-3 438
6. Zmiana stanu zapasów	-15 750	-155	-10 466
7. Zmiana stanu należności	1 445	2 078	-3 111
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątk	11 019	-5 702	-5 935
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 205	-2 584	-2 806
10. Inne korekty	-27	2 558	3 144
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (	50 690	41 601	18 841
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy	729	963	1 868
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz	302	412	1 651
2. Z aktywów finansowych, w tym:	300	551	0
a) w jednostkach powiązanych	300	551	0
- zbycie aktywów finansowych	300	551	0
3. Inne wpływy inwestycyjne	127	0	217
II. Wydatki	22 283	24 490	17 811
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rze	21 625	23 694	14 272
2. Inne wydatki inwestycyjne	658	796	3 539
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjne	-21 554	-23 527	-15 943
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowego</b>			
I. Wpływy	2 320	19 236	15 863
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych i	869	909	2 144
2. Kredyty i pożyczki	0	17 405	12 079
	w tys. zł	w tys. zł	
	2018	2019	
3. Inne wpływy finansowe	1 451	922	1 640
II. Wydatki	44 760	39 657	18 794
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	24 490	38 922	18 436
2. Spłaty kredytów i pożyczek	19 931	0	0
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowych	68	101	19
4. Odsetki	271	634	339
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I	-42 440	-20 421	-2 931
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-13 304</b>	<b>-2 347</b>	<b>-33</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-13 007</b>	<b>-2 360</b>	<b>23</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursów	297	-13	56
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>18 013</b>	<b>4 709</b>	<b>2 362</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>4 709</b>	<b>2 362</b>	<b>2 329</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	141	453	145

# Zestawienie zmian w kapitale własnym

		w tys. zł	
	2018	2019	2020
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	96 411	111 812	114 691
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	2 429	2 449	2 470
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	20	21	48
a) zwiększenia (z tytułu)	20	21	48
- emisji akcji (wydania udziałów)	20	21	48
			0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	2 449	2 470	2 518
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	63 284	70 354	74 038
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	7 070	3 684	24 991
a) zwiększenia (z tytułu)	7 057	3 709	24 991
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	849	888	2 096
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną warto	6 208	86	19 747
- z wyceny programu motywacyjnego	0	2 735	3 148
b) zmniejszenia (z tytułu)	-13	25	0
- z wyceny programu motywacyjnego	-13	25	0
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	70 354	74 038	99 029
3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	30 698	39 009	38 183
3.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	30 698	39 009	38 183
a) zmniejszenia (z tytułu)	30 698	39 009	38 183
- dywidenda (wypłacona i zadeklarowana)	24 490	38 923	18 436
- przeznaczenie zysku na kapitał zapasowy	6 208	86	19 747
3.2. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
4. Wynik netto	39 009	38 183	30 898
a) zysk netto	39 009	38 183	30 898
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	111 812	114 691	132 445
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału z	82 175	86 789	110 283

# Rachunek zysków i strat

		w tys. zł	
	2018	2019	2020
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	237 426	222 682	185 222
- od jednostek powiązanych	3 170	5 129	2 251
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	224 247	210 218	176 246
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	13 179	12 464	8 976
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów,	149 478	141 990	117 696
- jednostkom powiązanym	2 352	3 839	1 663
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	138 327	131 782	110 312
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 151	10 208	7 384
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	87 948	80 692	67 526
IV. Koszty sprzedaży	22 717	20 151	18 628
V. Koszty ogólnego zarządu	15 738	16 409	16 652
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży	49 493	44 132	32 246
VII. Pozostałe przychody operacyjne	2 183	3 550	6 275
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0	36	706
2. Dotacje	2 014	2 187	5 450
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7	1 145	5
4. Inne przychody operacyjne	162	182	114
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 114	1 399	1 754
1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	132	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 298	472	901
3. Inne koszty operacyjne	684	927	853
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	49 562	46 283	36 767
X. Przychody finansowe	576	1 102	717
1. Odsetki, w tym:	9	2	1
- od jednostek powiązanych	0	0	0
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	1 100	0
3. Inne	567	0	716
XI. Koszty finansowe	1 708	931	404
1. Odsetki w tym:	349	632	373
- dla jednostek powiązanych	0	0	0
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0	151	0
- w jednostkach powiązanych	0	151	0
3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 359	3	0
4. Inne	0	145	31
XII. Zysk (strata) brutto	48 430	46 454	37 080
XIII. Podatek dochodowy	9 421	8 271	6 182
a) część bieżąca	9 480	7 393	5 787
b) część odroczone	-59	878	395
XIV. Zysk (strata) netto	39 009	38 183	30 898

## Analiza pionowa i pozioma

### 1. Produkty gotowe

Pionowa	$Apion = (\text{produkty gotowe}) / SB \times 100$		
Apion2018=	14,9045	%	
Apion2019=	16,74963	%	
Apion2020=	16,93333	%	
	$\Delta A_{\text{bezw}} = A_{I2} - A_{I1}$		
Pozioma	$\Delta Awzgl = (A_{I2} - A_{I1}) / A_{I1} \times 100$		
$\Delta Awzgl2018=$	43,28789	%	
$\Delta Awzgl2019=$	18,00774	%	
$\Delta Awzgl2020=$	13,92068	%	
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2018=$	749400		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2019=$	446700		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2020=$	407500		
Dynamika ważona			
$\Delta A_{\text{waz}}2018=$	4,992106		
$\Delta A_{\text{waz}}2019=$	2,55596		
$\Delta A_{\text{waz}}2020=$	12,21962		
2. Materiały	$(\text{materiały} / SB) \times 100$		
Apion2018=	13,41621	%	
Apion2019=	10,8933	%	
Apion2020=	10,96087	%	
Pozioma			
$\Delta Awzgl2018=$	53,26378	%	
$\Delta Awzgl2019=$	-14,7387	%	
$\Delta Awzgl2020=$	13,38376	%	
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2018=$	776000		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2019=$	-329100		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2020=$	254800		
Dynamika ważona			
$\Delta A_{\text{waz}}2018=$	5,169301		
$\Delta A_{\text{waz}}2019=$	-1,88307		
$\Delta A_{\text{waz}}2020=$	1,457933		

### 3. Towary

			towary / SB × 100
Apion2018=	1,949734	%	
Apion2019=	1,342923	%	
Apion2020=	3,05123	%	
Pozioma			
$\Delta Awzgl2018=$	11,85798	%	
$\Delta Awzgl2019=$	-27,6733	%	
$\Delta Awzgl2020=$	156,029	%	
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2018=$	34400		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2019=$	-89800		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2020=$	366200		
Dynamika ważona			
$\Delta A_{\text{waz}}2018=$	0,229155		
$\Delta A_{\text{waz}}2019=$	-0,51382		
$\Delta A_{\text{waz}}2020=$	2,095349		
4. Zaliczki na towary i usługi			
$(\text{zaliczki na towary i usługi} / SB) \times 100$			
Apion2018=	0,146606	%	
Apion2019=	0,068662	%	
Apion2020=	0,152841	%	
Pozioma			
$\Delta Awzgl2018=$	165,2174	%	
$\Delta Awzgl2019=$	-50,8197	%	
$\Delta Awzgl2020=$	150,8333	%	
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2018=$	152		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2019=$	-124		
$\Delta A_{\text{bez.wzgl}}2020=$	181		
Dynamika ważona			
$\Delta A_{\text{waz}}2018=$	0,101254		
$\Delta A_{\text{waz}}2019=$	-0,07095		
$\Delta A_{\text{waz}}2020=$	0,103566		

	w tys	pln
ZAPASY	2017	2016
a) materiały	14569	13645
b) produkty	17312	18362
c) towary	2901	4641
d) zaliczki	92	141
zapasy razem	34874	36789

# Informacje dodatkowe

Wyszczególnienie	2018	2019	2020
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni	429	491	439
Pracownicy pośrednio produkcyjni	65	66	55
Badania i rozwój, kontrola jakości, serwis	91	109	113
Pracownicy nieprodukcyjni	141	178	137
Razem	726	844	744

-

## WYBRANE DANE FINANSOWE

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej

III. Zysk (strata) brutto

IV. Zysk (strata) netto

V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

VIII. Przepływy pieniężne netto, razem

IX. Aktywa, razem

X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

XI. Zobowiązania długoterminowe

XII. Zobowiązania krótkoterminowe

XIII. Kapitał własny

XIV. Kapitał zakładowy

XV. Liczba akcji (w szt.)

XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)

XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)

XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)

XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (wXX.zł/EUR)

w tys. zł		
2019	2018	2020
222 682	237 426	185 222
46 283	49 562	36 767
46 454	48 430	37 080
38 183	39 009	30 898
41 601	50 690	18 841
-23 527	-21 554	-15 943
-20 421	-42 440	-2 931
-2 347	-13 304	-33
174 768	166 433	196 937
60 077	54 621	64 492
0	51	0
40 892	31 047	48 295
114 691	111 812	132 445
2 470	2 449	2 518
9 878 783	9 796 133	10 073 683
3,87	3,99	3,10
3,80	3,92	3,10
11,61	11,41	13,15
11,40	11,22	13,15
w tys. zł		
2019	2018	
3,94	2,50	1,85

srednia cena akcji		
2018	2019	2020
41,31	46,36	40,38

# Wskaźniki rentowności

## 1) Rentowność brutto sprzedaży

$$RS = (\text{Wynik ze sprzedaży}) / (\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów}) * 100$$

Wskaźniki branżowe	
5,56%	RS <sub>2018</sub>
	20,845653
5,28%	RS <sub>2019</sub>
	19,8183957
5,30%	RS <sub>2020</sub>
	17,409379
Zmiana RS:	
RS2019-RS2018=	-1,0272572
RS2020-RS2019=	-2,4090167

Określa jaką część przychodów ze sprzedaży firmy stanowi jej zysk(strata) czyli podaje on wielkość marży zysku (straty) w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów i towarów.

Wielkość marży zysku (straty) w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów i towarów wynosi 20,85 i była wyższa od średniej w branży

Wielkość marży zysku (straty) w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów i towarów wynosi 19,81 i była wyższa od średniej w branży

Wielkość marży zysku (straty) w stosunku do przychodów ze sprzedaży produktów i towarów wynosi 17,40 i była wyższa od średniej w branży

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

## 2) Zyskowność netto sprzedaży

$$ZD = (\text{Wynik finansowy netto}) / (\text{Przychody z ogółu działalności}) * 100$$

Wskaźniki branżowe	
4,75%	ZD2018
	16,2412307
4,44%	ZD2019
	16,7959918
4,21%	ZD2020
	16,0747916
Zmiana RS:	
ZD2019-ZD2018=	0,55476108
ZD2020-ZD2019=	-0,7212002

Informuje o udziale zysku (straty) po opodatkowaniu w wartości przychodów z całokształtu działalności, czyli o marży zysku (straty) netto na przychodach. udział zysku po opodatkowaniu w wartości przychodów z całokształtu działalności wynosił 16,24% i był wyższy od średniej w branży

udział zysku po opodatkowaniu w wartości przychodów z całokształtu działalności wynosił 16,80% i był wyższy od średniej w branży

udział zysku po opodatkowaniu w wartości przychodów z całokształtu działalności wynosił 16,1% i był wyższy od średniej w branży

Wskaźnik różł, więc ocena pozytywna.

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

## 3) Rentowność pracy

$$ZD = (\text{Wynik finansowy netto}) / (\text{Przychody z ogółu działalności}) * 100$$

Wskaźniki branżowe	
	RP2018
	53,731405
	RP2019
	48,6407643
	RP2020
	40,0579084
Zmiana RS:	
RP2019-RP2018=	-5,0906406
RP2020-RP2019=	-8,5828559

Określa relacje między wynikiem finansowym netto jednostki a przeciętnym stanem zatrudnienia.

Rentowność pracy wynosiła 53,73 tys zł

Rentowność pracy wynosiła 48,64 tys zł

Rentowność pracy wynosiła 40,1 tys zł

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

## 4) Zyskowność ogółu majątku

$$ZOM = (\text{Wynik finansowy netto}) / (\text{Majątek ogółem (śr)}) * 100$$

Wskaźniki branżowe	
6,30%	ZOM2018
	23,4382604
5,77%	ZOM2019
	22,3815288
5,01%	ZOM2020
	17,2249497
Zmiana RS:	
ZOM2019-ZOM20	-1,0567317
ZOM2020-ZOM20	-5,156579

Wskaźnik ten charakteryzuje efektywność wykorzystania ogółu majątku tj. jego zdolność do tworzenia zysku.

Wynik działalności jednostki przypadający na jednostkę majątku wynosi 23,4% i był wyższy od średniej w branży

Wynik działalności jednostki przypadający na jednostkę majątku wynosi 22,4 % i był wyższy od średniej w branży

Wynik działalności jednostki przypadający na jednostkę majątku wynosi 17,2 % i był wyższy od średniej w branży

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

## 5) Zyskowność kapitałów własnych

$$ZKW = (\text{Wynik finansowy netto}) / (\text{Kapitały własne (śr)}) * 100$$

Wskaźniki branżowe	
11,95%	ZKW2018
	34,8880263
10,99%	ZKW2019
	33,7152267
9,65%	ZKW2020
	25,8237962
Zmiana RS:	
ZKW2019-ZKW20	-1,1727996
ZKW2020-ZKW20	-7,8914305

Określa efektywność wykorzystania kapitałów własnych jednostki tj. korzyści przypadających udziałowcom

efektywność wykorzystania kapitałów własnych jednostki tj. korzyści przypadających udziałowcom wynosiła 34,9% i był wyższy od średniej w branży

efektywność wykorzystania kapitałów własnych jednostki tj. korzyści przypadających udziałowcom wynosiła 33,7% i był wyższy od średniej w branży

efektywność wykorzystania kapitałów własnych jednostki tj. korzyści przypadających udziałowcom wynosiła 25,8% i był wyższy od średniej w branży

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

Wskaźnik małał, więc ocena negatywna

## 6) Wskaźnik dźwigni finansowej

$$WDF = ZKW - \text{Skorygowana ZOM}$$

Wskaźnik WDF umożliwia poznanie relacji pomiędzy kosztami korzystania z kapitałów obcych a przychodami z tytułu posiadania i korzystania z nich.

S. ZOM 2018	S. ZOM 2019	S. ZOM 2020
23,6081126	22,1407351	15,84269589

WDF2018
11,1799138
WDF2019
11,5744916
WDF2020
9,98110032

Korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na zyskowność kapitałów własnych

Korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na zyskowność kapitałów własnych

Korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na zyskowność kapitałów własnych



# Wskaźniki płynności

## 1) Wskaźnik płynności

wskaźniki branżowe	1) Wskaźnik płynności 1
0,29	WPI 2018
	2,464875833
0,32	WPI2019
	1,78966546
0,35	WPI2020
	1,84027332
	WPI2020-WPI2019=
	WPI2019-WPI2018=

$WPI = (\text{Aktywa obrotowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe})$

Płynność miesięczna- Pozwala na ocenę możliwości i spłaty zobowiązań krótkoterminowych dzięki upłynieniu środków obrotowych.

We wszystkich podanych latach WPI jest wyższe niż w przeciętnych wskaźnikach branżowych

0,050608 wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

-0,67521 wskaźnik malał ocena negatywna

## 2) Wskaźnik płynności II

wskaźniki branżowe	WPII 2018
0,93	0,834315715
	WPII2019
0,93	0,547906681
	WPII2020
0,97	0,572150326
	WPII2020-WPII2019=
	WPII2019-WPII2018=

$WPII = (\text{Aktywa obrotowe-Zapasy}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe})$

Płynność tygodniowa

We wszystkich podanych latach WPII jest niższe niż w przeciętnych wskaźnikach branżowych

0,024244 wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

-0,28641 wskaźnik malał ocena negatywna

## 3) Wskaźnik zdolności płatniczej

wskaźniki branżowe	WZP 2018
1,48	0,151834316
	WZP 2019
1,48	0,057566272
	WZP 2020
1,53	0,049218346
	WZP2020-WZP2019=
	WZP2019-WZP2018=

$WZP = (\text{Środki pieniężne+krótkoterminowe papiery wartościowe}) / (\text{zobowiązania krótkoterminowe})$

Płynność dzienna

We wszystkich latach WZP jest niższe od przeciętnych wartości w branży

-0,00835 wskaźnik malał ocena negatywna

-0,09427 wskaźnik malał ocena negatywna

# Wskaźniki obrotowości

## 1) Wskaźnik rotacji należności

$WRN = (\text{Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów}) / (\text{Należności i roszczenia przeciętne})$

Wskaźniki branżowe	
	54
	WRN2018
	13,1881353
	53
	WRN2019
	13,184251
	57
	WRN2020
	10,4582173
Zmiana WRN:	
WRN2019-WRN2018=	-0,0038843
WRN2020-WRN2019=	-2,7260338

Wskaźnik ten określa liczbę cykli inkasa przeciętnego stanu należności a podstawę stanowią przychody ze sprzedaży

w każdym z lat wskaźnik jest zbyt mały co wskazuje na niską efektywność zarządzania zapasami i lub problemów z popytem na produkty

wskaźnik mała ocena negatywna  
wskaźnik mała ocena negatywna

## 2) Wskaźnik obrotu należnościami

$WON = 360 / WRN$

	WON2018
	27,2972631
	WON2019
	27,3053053
	WON2020
	34,4226928
Zmiana WON:	
WON2019-WON2018=	0,00804218
WON2020-WON2019=	7,11738745

Wskaźnik ten określa długość cyklu inkasa należności w dniach czyli ilość dni sprzedaży za którą nie otrzymano jeszcze należności (czas zamrożenia środków pieniężnych w należnościach).  
ac .sa otrzymywał należności w 2018 co 27,29 dni

ac .sa otrzymywał należności w 2019 co 27,30 dni

ac .sa otrzymywał należności w 2020 co 43,42 dni

wskaźnik wzrost ocena pozytywna  
wskaźnik wzrost ocena pozytywna

## 3) Wskaźnik rotacji zapasów

$WRZ = (\text{koszt sprzedanych produktów i towarów}) / (\text{przeciętny stan zapasów})$

Wskaźniki branżowe	
	44
	WRZ 2018
	2,95271018
	44
	WRZ 2019
	2,80053648
	48
	WRZ 2020
	2,17089876
Zmiana WRZ:	
WRZ2019-WRZ2018=	-0,1521737
WRZ2020-WRZ2019=	-0,6296377

Wskaźnik ten świadczy o efektywności gospodarowania zapasami i podaje ile razy w ciągu roku następuje "odnowienie " stanu zapasów.

W każdym z lat wskaźnik rotacji zapasów jest znacząco niższy od średniej co pokazuje istotne problemy z efektywnością zarządzania zapasami

wskaźnik mała ocena negatywna  
wskaźnik mała ocena negatywna

## 4) Wskaźnik obrotu zapasami w dniach

$WOZ = 360 / WRZ$

	WOZ2018
	121,921888
	WOZ2019
	128,546799
	WOZ2020
	165,829935
Zmiana WOZ:	
WOZ2019-WOZ2018=	6,6249109
WOZ2020-WOZ2019=	37,2831357

Określa długość cyklu obrotu zapasami w dniach. Obrazuje on zamrożenie kapitałów w finansowaniu zapasów.

Długość cyklu obrotu zapasami w dniach w 2018 roku wynosiła 121,92 dni

Długość cyklu obrotu zapasami w dniach w 2019 roku wynosiła 128,54 dni

Długość cyklu obrotu zapasami w dniach w 2020 roku wynosiła 165,83 dni

wskaźnik wzrost ocena pozytywna  
wskaźnik wzrost ocena pozytywna

## 5) Wskaźnik obrotu zobowiązaniami w dniach

$WOZO = (\text{zobowiązania krótkoterminowe przeciętne (śr)}) / (\text{koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów}) * 360$

Wskaźniki branżowe	
	85
	WOZO2018
	74,7730101
	86
	WOZO2019
	50,5068138
	92
	WOZO2020
	42,4920081
Zmiana WOZO:	
WOZO2019-WOZO2018=	-24,266196
WOZO2020-WOZO2019=	-8,0148057

Wskaźnik ten określa długość cyklu obrotu zobowiązaniami krótkoterminowymi zwykle bez uwzględnienia pozyczek bankowych liczoną w dniach czyli przeciętny czas regulowania zobowiązań .

przeciętny czas uregulowań zobowiązań w 2018 roku wyniósł 74,7 dni i był gorszy od średniej w branży

przeciętny czas uregulowań zobowiązań w 2019 roku wyniósł 50,5 dni i był gorszy od średniej w branży

przeciętny czas uregulowań zobowiązań w 2020 roku wyniósł 42,49 dni i był gorszy od średniej w branży

wskaźnik mała ocena negatywna  
wskaźnik mała ocena negatywna

## 6) Cykl środków pieniężnych

$CSP = WON + WOZ - WOZO$

Wskaźniki branżowe	
	15
	CSP2018
	74,4461412
	12
	CSP2019
	105,345291
	13
	CSP2020
	157,760619
Zmiana CSP	
CSP2020-CSP2019	52,4153288
CSP2019-CSP2018	30,8991494

Pozwala na określenie czy możliwym będzie spłacenie przez firmę swoich zobowiązań gdy nadejdzie termin ich płatności.

W każdym z lat cykl konwersji środków pieniężnych jest dużo powyżej średniej branżowej co zwiększa ryzyko utraty płynności finansowej.

wskaźnik wzrost ocena pozytywna  
wskaźnik wzrost ocena pozytywna

## 7) Wskaźnik rotacji majątku

$RM = (\text{przychody z ogółu działalności}) / (\text{majątek ogółem (śr)})$

	1,33
	RM2018
	1,44313327
	1,3
	RM2019
	0,66627589
	1,19
	RM2020
	0,35718347

Wskaźnik ten określa efektywność wykorzystania majątku firmy podając

ile razy wartość sprzedaży towarów i produktów jest większa od majątku firmy.

w 2018 roku wartość sprzedaży była 1,44 razy większa od majątku firmy co jest wynikiem lepszym od średniej branżowej

w 2019 roku wartość sprzedaży wynosiła 0,66 majątku firmy co jest wynikiem gorszym od średniej branżowej

w 2020 roku wartość sprzedaży wynosiła 0,35 majątku firmy co jest wynikiem gorszym od średniej branżowej

Zmiana RM:			
RM2019-RM2018=	-0,7768574	wskaźnik mała ocena negatywna	
RM2020-RM2019=	-0,3090924	wskaźnik mała ocena negatywna	

# Wskaźniki zadłużenia

## 1) Pokrycie odsetek zyskiem $POZ = \frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki do zapłaty}}{\text{odsetki do zapłaty}}$

Wskaźniki branżowe

	POZ2018
	139,7679
	POZ2019
	74,50316
	POZ2020
	100,4102
Zmiana RS:	
POZ2019-POZ2018=	-65,2647
POZ2020-POZ2019=	25,90702

Wskaźnik ten określa relację pomiędzy zyskiem brutto a odsetkami płaconymi od kapitałów obcych.

wszystkie wskaźniki przekraczają poziom pokrycia odsetek więc poziom jest bardzo zadowalający

wskaźnik mała ocena negatywna

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

Zadawalający poziom wynosi [4-5]

## 2) Pokrycie obsługi długu $POD = \frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki do zapłaty}}{\text{raty kapitałowe} + \text{odsetki do zapłaty}}$

	POD2018
	2,405276
	POD2019
	74,50316
	POD2020
	100,4102
Zmiana RS:	
POD2019-POD2018=	72,09789
POD2020-POD2019=	25,90702

Wskaźnik ten informuje o możliwości obsługi kredytu, podając ile razy nieopodatkowana

nadwyżka finansowa powiększona o odsetki pokrywa płatności kredytowe.

w każdym z lat firma ma dużą zdolność do spłacenia swojego zadłużenia z wygenerowanych dochodów

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

bezpieczny poziom od 1,5

## 3) Stopa zadłużenia

$SZ = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}} * 100$

Wskaźniki branżowe	WRZ2018
47,23%	32,81861
	WRZ2019
47,49%	34,37529
	WRZ2020
48,10%	32,74753
Zmiana RS:	
WRZ2019-WRZ2018=	1,556674
WRZ2020-WRZ2019=	-1,62776

Wskaźnik ten określa w jakiej części majątek firmy jest

pokrywany z zobowiązań (krótkoterminowych i długoterminowych).

Wartości pochodzenia majątku firmy z zobowiązań w każdym roku są lepsze niż wartości branżowe

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

wskaźnik mała ocena negatywna

## 4) Zadłużenie kapitałów własnych

wskaźniki branżowe

	ZAKW2018
89,51%	48,85079
	ZAKW2019
90,45%	52,38162
	ZAKW2020
92,68%	48,69342

$ZAKW = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne}} * 100$

Wskaźnik ten określa w jakiej części kapitały własne pokrywają zobowiązania ogółem

Majątek tej firmy jest pokrywany ze zobowiązań w 48,9% co jest wynikiem lepszym niż średnia branżowa

Majątek tej firmy jest pokrywany ze zobowiązań w 52,4% co jest wynikiem lepszym niż średnia branżowa

Majątek tej firmy jest pokrywany ze zobowiązań w 48,7% co jest wynikiem lepszym niż średnia branżowa

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

wskaźnik mała ocena negatywna

## 5) Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową

$PZNF = \frac{\text{zysk netto} + \text{amortyzacja roczna}}{\text{zobowiązania przeciętne}}$

	PZNF2018
	0,884422
	PZNF2019
	0,865682
	PZNF2020
	0,699665
Zmiana RS:	
RS2019-RS2018=	-0,01874
RS2020-RS2019=	-0,16602

Wartość wskaźnika jest wyższa we wszystkich latach

od bezpiecznej wartości (0,2), zatem ocena pozytywna

wskaźnik mała ocena negatywna

wskaźnik mała ocena negatywna

Bezpieczna wartość powinna być wyższa od 0,2.

## 6) Trwałość struktury finansowej $TSF = \frac{\text{kapitały stałe}}{\text{aktywa trwałe}} * 100$

wskaźniki branżowe

	TSF2018
1,28	139,0886
	TSF2019
1,28	122,5998
	TSF2020
1,3	128,5006
Zmiana CSP	
CSP2020-CSP2019	5,900776
CSP2019-CSP2018	-16,4888

Aktywa trwałe pokryte były kapitałami stałymi w 139,1% co było wynikiem lepszym od średniej branżowej

Aktywa trwałe pokryte były kapitałami stałymi w 122,6% co było wynikiem lepszym od średniej branżowej

Aktywa trwałe pokryte były kapitałami stałymi w 128,5% co było wynikiem gorszym od średniej branżowej

wskaźnik wzrósł ocena pozytywna

wskaźnik mała ocena negatywna

# Wskaźniki rynku kapitałowego

1) Cena do zysku na jedną akcję  $P / E = (\text{cena rynkowa jednej akcji}) / (\text{zysk na jedną akcję})$

P/E= P/E 2018 0,010674

P/E 2019 0,011619

P/E 2020 0,013026

## 2) Mnożnik cenowy

$C/WK = (\text{cena rynkowa jednej akcji}) / (\text{wartość majątku na jedną akcję})$   
wartość majątku na jedną akcję

C/WK2018 2,45

C/WK2019 2,60

C/WK2020 2,07

	średnia cena akcji		
	2018	2019	2020
średnia cena w tys pln	0,04131	0,04636	0,04038
liczba akcji	9 878 783	9 796 133	10073683
	2018	2019	2020
wartosc majątku akcje	0,016848	0,017840509	0,019549652
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję w tys pln	0,00394	0,0025	0,00185

3) Zysk na jedną akcję  $EPS = \text{Zysk netto} / \text{Ilość akcji nieuprzywilejowanych}$

EPS2018 0,003949

EPS2019 0,003898

EPS2020 0,003067

4) Stopa dywidendy  $DPS = \text{Wartość dywidendy na jedną akcję} / \text{Cena rynkowa jednej akcji}$   
%

DPS2018 0,095376

DPS2019 0,053926

DPS2020 0,045815

5) Udział dywidendy w zysku  $DP = (\text{Wartość dywidendy na jedną akcję} / \text{Zysk netto na jedną akcję}) \cdot 100\%$   
%

DP2018 0,101809

DP2019 0,062657

DP2020 0,059677

## Model du ponta

Wyszczególnienie	rok 2018	rok 2019	rok 2020
Zyskowność netto działalności (ZD)	16,24123072	16,7959918	16,07479164
Rotacja majątku (RM)	1,443133273	0,66627589	0,357183473
Struktura kapitałów własnych (SKW)	1,488507495	1,523816167	1,486934199
Kapitał ogółem	166 433	174 768	196 937
Kapitał własny	111 812	114 691	132 445
Zysk netto	39 009	38 183	30 898
Przychody	240185	227334	192214
Zyskowność kapitałów własnych (ZKW)	34,88802633	33,71522673	25,8237962
$\Delta$ Zyskowność kapitałów własnych ( $\Delta$ ZKW)	2019-2018 = -1,1728, 2020-2019 = -7,89143, 2020-2018 = -9,064230		

$ZKW = ZD * RM * SKW$	Polityka marżowa:	Efektywność wykorzystania majątku:	Dźwignia finansowa	Ocena zmiany:
$ZKW_{2018} < ZKW_{2019}$	Wzrosła	zmałała	wzrosła	pozytywna
$ZKW_{2019} < ZKW_{2020}$	zmałała	zmałała	zmałała	pozytywna

## Model artmana, analiza dyskryminacyjna, analiza nierówności indeksów

MODEL ARTMANA				
Wskaźnik	WZOR	2018	2019	2020
X_1	Kapitał pracujący/Majątek ogółem	0,27	0,18	0,21
X_2	Zysk zatrzymany/Majątek ogółem	0,66	0,64	0,66
X_3	EBIT/Majątek ogółem	0,30	0,25	0,16
X_4	Wartość rynkowa kapitału akcyjnego/Wartość księgowa zadłużenia	0,04	0,04	0,04
X_5	Przychody ze sprzedaży/Majątek ogółem	1,43	1,27	0,94
$Z_5 = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$		3,68	3,25	2,68

ANALIZA DYSKRYMINACYJNA				
Wskaźnik	Wzór	2018	2019	2020
WPI	Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe	2,46	1,79	1,84
SZ	(Zobowiązania ogółem/Suma bilansowa)*100	32,82	34,38	32,75
RM	Przychody z ogółu działalności/Majątek ogółem	1,44	0,67	0,36
ZOM	(Zysk netto/Majątek ogółem)*100	23,44	22,38	17,22
WOZO	(Zobowiązania krótkoterminowe/Koszt sprzedanych produktów,towarów i materiałów)*360	74,77	50,51	42,49
$ZH = 0,605 + 0,681 \cdot WPI - 0,0196 \cdot SZ + 0,157 \cdot RM + 0,00969 \cdot ZOM + 0,000672 \cdot WOZO$		2,14	1,51	1,47

ANALIZA NIEROWNOSCII INDEKSOW			
INDEKS	WZOR	2018-2019	2019-2020
I <sub>R</sub>	Zatrudnienie (rok2)/Zatrudnienie (rok1)	1,163	0,882
I <sub>M</sub>	Majątek (rok2)/Majątek (rok1)	1,050	1,127
I <sub>K</sub>	Koszty (rok2)/Koszty (rok1)	0,943	0,858
I <sub>P</sub>	Przychody (rok2)/Przychody (rok1)	0,94649541	0,84551365
I <sub>Z</sub>	Zysk netto (rok2)/Zysk netto (rok1)	0,979	0,809
Zadna z relacji nie jest zachowana		$I_Z < I_K < I_P < I_R < I_M$	$I_K < I_P < I_M < I_R < I_Z$

firma nie spełnia wzorca dynamiki, co oznacza, że wydatki, przychody czy zyski netto nie rosną w harmonijny sposób.

# ANALIZA SWOT DLA AC.SA

## MOCNE STRONY

Stabilne przychody

Wysoka rentowność

Znacząca działalność eksportowa

## SŁABE STRONY

Zależność od rynku motoryzacyjnego

Niższa efektywność zarządzania zapasami

Wysokie koszty stałe

## SZANSE

Rozwój technologii i innowacji

Ekspansja na rynki zagraniczne

Integracja rozwiązań z elektromobilnością

## ZAGROŻENIA

Zmiany prawne/podatkowe

Zmiany trendów motoryzacyjnych

Ryzyko walutowe (ekspozycja na zmienność kursów walutowych przez spory eksport firmy)