

Karolina C.

Magdalena F.

Tomasz Wira

Ocena sytuacji finansowej podmiotu na podstawie  
jednostkowego sprawozdania finansowego

Wrocław 2024

## **1. Krótka charakterystyka podmiotu**

XYZ Spółka z o.o. zajmuje się produkcją nadwozi do samochodów dostawczych. Funkcjonuje na rynku od 2009 roku, zyskała uznanie na obszarze całej Polski i UE. Oprócz siedziby w Smardzowie spółka posiada także halę produkcyjną w Miliczu. Głównymi odbiorcami produktów są dealerzy najpopularniejszych marek samochodów dostawczych i ciężarowych (Mercedes Benz, Renault, Iveco, Man, Volkswagen) o ugruntowanej pozycji na rynku, których wiarygodność finansowa jest duża. Spółka stale rozwija również dział usług serwisu posprzedażowego. Spółka Lamar jako jedna z niewielu firm na polskim rynku wykonuje samodzielnie projekty i modele produktów, posiada także własny dział badawczo-rozwojowy, a prace rozwojowe stanowią istotny element funkcjonowania firmy.

Spółka XYZ postrzegana jest na rynku jako firma cechująca się wysoką jakością produktów oraz stawiająca na innowacyjne rozwiązania technologiczne i designerskie. Na dzień 31.12.2022 firma zatrudnia 85 osób na umowę o pracę. Firma korzysta z kredytu krótkoterminowego oraz długoterminowego. Zarząd spółki składa się z dwóch osób.

2. Analiza bilansu

Bilans - Aktywa				% aktywów ogółem		zmiana wartości	
Lp.	Wyszczególnienie	2022	2021	2022	2021	liczbowo	procentowo
	AKTYWA RAZEM	44 855 733,68	46 911 150,26	100%	100%	-2055416,58	-4,38%
A.	Aktywa trwałe	37 632 225,33	37 867 363,56	83,90%	80,72%	-235138,23	-0,62%
I.	Wartości niematerialne i prawne	23 579 717,89	24 053 025,96	52,57%	51,27%	-473308,07	-1,97%
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 893 745,44	1 736 710,89	6,45%	3,70%	1157034,55	66,62%
2.	Wartość firmy	20 685 972,45	22 297 866,33	46,12%	47,53%	-1611893,88	-7,23%
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	0	18 448,74	0,00%	0,04%	-18448,74	-100,00%
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	13 502 045,41	13 508 859,15	30,10%	28,80%	-6813,74	-0,05%
1.	Środki trwałe	13 425 865,41	13 432 679,15	29,93%	28,63%	-6813,74	-0,05%
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	550 300,00	550 300,00	1,23%	1,17%	0,00	0,00%
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	11 927 835,39	12 289 721,79	26,59%	26,20%	-361886,40	-2,94%
c)	urządzenia techniczne i maszyny	649 595,12	210 392,97	1,45%	0,45%	439202,15	208,75%
d)	środki transportu	296 630,81	379 820,81	0,66%	0,81%	-83190,00	-21,90%
e)	inne środki trwałe	1 504,09	2 443,58	0,00%	0,01%	-939,49	-38,45%
2.	Środki trwałe w budowie	76 180,00	76 180,00	0,17%	0,16%	0,00	0,00%
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Należności długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
1.	Od jednostek powiązanych	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
3.	Od pozostałych jednostek	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
1.	Nieruchomości	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udziały lub akcje	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udzielone pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udziały lub akcje	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udzielone pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	c) w pozostałych jednostkach	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udziały lub akcje	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udzielone pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	550 462,03	305 478,45	1,23%	0,65%	244983,58	80,20%
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	550 462,03	304 669,00	1,23%	0,65%	245793,03	80,68%
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0	809,45	0,00%	0,00%	-809,45	-100,00%
B.	Aktywa obrotowe	7 223 508,35	9 043 786,70	16,10%	19,28%	-1820278,35	-20,13%
I.	Zapasy	4 568 043,02	4 814 535,49	10,18%	10,26%	-246492,47	-5,12%
1.	Materiały	1 626 993,39	2 354 201,16	3,63%	5,02%	-727207,77	-30,89%
2.	Półprodukty i produkty w toku	760 081,91	1 150 641,34	1,69%	2,45%	-390559,43	-33,94%
3.	Produkty gotowe	1 627 782,30	673 913,75	3,63%	1,44%	953868,55	141,54%
4.	Towary	448 924,60	379 240,10	1,00%	0,81%	69684,50	18,37%
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	104 260,82	256 539,14	0,23%	0,55%	-152278,32	-59,36%
II.	Należności krótkoterminowe	1 771 469,59	3 959 298,05	3,95%	8,44%	-2187828,46	-55,26%
1.	Należności od jednostek powiązanych	842 396,69	0	1,88%	0,00%	842396,69	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	842 396,69	0	1,88%	0,00%	842396,69	-
	- do 12 miesięcy	842 396,69	0	1,88%	0,00%	842396,69	-
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) inne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Należności od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- do 12 miesięcy	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) inne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
3.	Należności od pozostałych jednostek	929 072,90	3 959 298,05	2,07%	8,44%	-3030225,15	-76,53%
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	510 445,06	3 719 767,43	1,14%	7,93%	-3209322,37	-86,28%
	- do 12 miesięcy	510 445,06	3 719 767,43	1,14%	7,93%	-3209322,37	-86,28%
	- powyżej 12 miesięcy	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	389 461,60	239 530,62	0,87%	0,51%	149930,98	62,59%
	c) inne	29 166,24	0	0,07%	0,00%	29166,24	-
	d) dochodzone na drodze sądowej	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	883 995,74	209 250,40	1,97%	0,45%	674745,34	322,46%
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	883 995,74	209 250,40	1,97%	0,45%	674745,34	322,46%
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udziały lub akcje	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udzielone pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udziały lub akcje	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne papiery wartościowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- udzielone pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	883 995,74	209 250,40	1,97%	0,45%	674745,34	322,46%
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	883 995,74	209 250,40	1,97%	0,45%	674745,34	322,46%
	- inne środki pieniężne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
	- inne aktywa pieniężne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	60 702,76	0,00%	0,13%	-60702,76	-100,00%
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-
D.	Udziały (akcje) własne	0	0	0,00%	0,00%	0,00	-

Bilans - Pasywa				struktura pasywów		zmiana wartości	
Lp.	Wyszczególnienie	2022	2021	2022	2021	liczbowo	procentowo
	PASYWA RAZEM	44855733,68	46911150,26	100,00%	100,00%	-2055416,58	-4,38%
A.	Kapitał (fundusz) własny	15912407,02	14930501,92	35,47%	31,83%	981905,10	6,58%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	100000,00	100000,00	0,22%	0,21%	0,00	0,00%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	14830501,92	14546950,16	33,06%	31,01%	283551,76	1,95%
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- na udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
VI.	Zysk (strata) netto	981905,10	283551,76	2,19%	0,60%	698353,34	246,29%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	28943326,66	31980648,34	64,53%	68,17%	-3037321,68	-9,50%
I.	Rezerwy na zobowiązania	4041751,20	3780715,03	9,01%	8,06%	261036,17	6,90%
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3824982,71	3590851,00	8,53%	7,65%	234131,71	6,52%
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129816,67	154552,71	0,29%	0,33%	-24736,04	-16,00%
	- długoterminowa	1613,22	2105,38	0,00%	0,00%	-492,16	-23,38%
	- krótkoterminowa	128203,45	152447,33	0,29%	0,32%	-24243,88	-15,90%
3.	Pozostałe rezerwy	86951,82	35311,32	0,19%	0,08%	51640,50	146,24%
	- długoterminowa	0,00	35311,32	0,00%	0,08%	-35311,32	-100,00%
	- krótkoterminowa	86951,82	0,00	0,19%	0,00%	86951,82	-
II.	Zobowiązania długoterminowe	11957843,90	14232012,61	26,66%	30,34%	-2274168,71	-15,98%
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
3.	Wobec pozostałych jednostek	11957843,90	14232012,61	26,66%	30,34%	-2274168,71	-15,98%
	a) kredyty i pożyczki	2288843,90	3189012,61	5,10%	6,80%	-900168,71	-28,23%
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	d) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	e) inne	9669000,00	11043000,00	21,56%	23,54%	-1374000,00	-12,44%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	11742209,86	12688176,31	26,18%	27,05%	-945966,45	-7,46%
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- do 12 miesięcy	0	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- powyżej 12 miesięcy	0	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) inne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- do 12 miesięcy	0	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- powyżej 12 miesięcy	0	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) inne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	11742209,86	12688176,31	26,18%	27,05%	-945966,45	-7,46%
	a) kredyty i pożyczki	3757897,10	5274587,19	8,38%	11,24%	-1516690,09	-28,75%
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	c) inne zobowiązania finansowe	295964,15	87798,51	0,66%	0,19%	208165,64	237,09%
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2751742,61	3298393,05	6,13%	7,03%	-546650,44	-16,57%
	- do 12 miesięcy	2 751 742,61	3298393,05	6,13%	7,03%	-546650,44	-16,57%
	- powyżej 12 miesięcy	0	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	1044510,05	503977,02	2,33%	1,07%	540533,03	107,25%
	f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3304051,11	3146957,24	7,37%	6,71%	157093,87	4,99%
	h) z tytułu wynagrodzeń	210803,30	31871,00	0,47%	0,07%	178932,30	561,43%
	i) inne	377241,54	344592,30	0,84%	0,73%	32649,24	9,47%
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1201521,70	1279744,39	2,68%	2,73%	-78222,69	-6,11%
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	1201521,70	1279744,39	2,68%	2,73%	-78222,69	-6,11%
	- długoterminowe	1153179,96	1279744,39	2,57%	2,73%	-126564,43	-9,89%
	- krótkoterminowe	48341,74	0,00	0,11%	0,00%	48341,74	-

Suma wszystkich składników majątkowych (aktywa razem) wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim o nieco ponad 4%. Firma zajmuje się produkcją, jednak rzeczowe aktywa trwałe stanowią w jej bilansie jedynie 30% majątku – są to głównie budynki. Największy procent stanowią wartości niematerialne i prawne – firma specjalizuje się w innowacyjnych rozwiązaniach i są właścicielami licznych patentów (m.in. WP.28070 - Zabudowa przestrzeni pasażerskiej pojazdu dostawczego czy P.415988-Samochód dostawczy zespólny).

Aktywa trwałe stanowią znaczną większość aktywów ogółem – jest to częste dla branży kapitałochłonnej, spółek produkcyjnych. Aktywa obrotowe są znacznie trudniejsze w zarządzaniu; jednocześnie znaczna przewaga aktywów trwałych obniża płynność finansową. Badając strukturę pasywów, widać że wzrósł kapitał własny oraz zmalały zobowiązania – zarówno długo- jak i krótkoterminowe. Fundusz własny składa się niemal w całości z funduszu zapasowego, co jest zjawiskiem korzystnym, jest on w stanie zapewnić stabilność funkcjonowania spółki, może stanowić też własne źródło finansowania dla spółki.

Większy jest jednak udział kapitałów obcych (65% : 35%), spółka najpewniej wykorzystuje korzyści płynące z dźwigni finansowej.

Na przestrzeni badanego okresu aktywa razem zmalały, głównie za sprawą ponad 20% spadku aktywów obrotowych – w szczególności należności krótkoterminowych. Dodatkowo wartość ‘urządzeń technicznych i maszyn’ zwiększyła się ponad dwukrotnie. O ile inwestycja w nowe urządzenia najpewniej przyniesie firmie korzyści, to jednak przy obecnej strukturze aktywów zwiększanie udziału aktywów trwałych w stosunku do aktywów obrotowych nie wydaje się korzystne.

Wartość zapasów zmalała, jednak wartość produktów gotowych wzrosła o ponad 140% - może to być oznaką problemów z ich zbyciem.

W przypadku pasywów zmiany wydają się mniej znaczne. Uwagę zwraca prawie 250% wzrost zysku netto, nie wpłynęło to jednak znacząco na wartość kapitału własnego.

Zmalała wartość zobowiązań – o prawie 10%. Jednak zobowiązania z tytułu wynagrodzeń wzrosły ponad pięciokrotnie. Chociaż ogólna liczba pracowników na przestrzeni tych dwóch lat spadła, to jeśli chodzi o stan zatrudnienia na stanowiskach pracy związanych z prowadzeniem badań i prac rozwojowych to w 2021 roku było to 13 osób, a w 2022 – już 26 osób.

### 3. Analiza rachunku zysków i strat

Rachunek zysków i strat				% przychodów netto		zmiana wartości	
Lp.	Wyszczególnienie	2022	2021	2022	2021	liczbowo	procentowo
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	27873084,12	34728911,16	100,00%	100,00%	-6855827,04	-19,74%
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	25322499,19	31878349,28	90,85%	91,79%	-6555850,09	-20,57%
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2550584,93	2850561,88	9,15%	8,21%	-299976,95	-10,52%
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	17806161,20	26060239,06	63,88%	75,04%	-8254077,86	-31,67%
	- jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15302225,86	24034793,69	54,90%	69,21%	-8732567,83	-36,33%
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2503935,34	2025445,37	8,98%	5,83%	478489,97	23,62%
C.	Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( A - B )	10066922,92	8668672,10	36,12%	24,96%	1398250,82	16,13%
D.	Koszty sprzedaży	829835,05	1887308,76	2,98%	5,43%	-1057473,71	-56,03%
E.	Koszty ogólnego zarządu	6077904,36	6052357,92	21,81%	17,43%	25546,44	0,42%
F.	Zysk ( strata ) ze sprzedaży ( C - D - E )	3159183,51	729005,42	11,33%	2,10%	2430178,09	333,36%
G.	Pozostałe przychody operacyjne	538309,74	1978183,22	1,93%	5,70%	-1439873,48	-72,79%
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	228837,11	756075,65	0,82%	2,18%	-527238,54	-69,73%
II.	Dotacje	94426,43	864567,71	0,34%	2,49%	-770141,28	-89,08%
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Inne przychody operacyjne	215046,20	357539,86	0,77%	1,03%	-142493,66	-39,85%
H.	Pozostałe koszty operacyjne	2113583,91	1841818,63	7,58%	5,30%	271765,28	14,76%
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Inne koszty operacyjne	2113583,91	1841818,63	7,58%	5,30%	271765,28	14,76%
I.	Zysk ( strata ) z działalności operacyjnej ( F + G - H )	1583909,34	865370,01	5,68%	2,49%	718539,33	83,03%
J.	Przychody finansowe	3018,14	71,26	0,01%	0,00%	2946,88	4135,39%
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	a) od jednostek powiązanych w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	b) od jednostek pozostałych w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
II.	Odsetki, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Zysk z tytułu rozchodów aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
V.	Inne	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
K.	Koszty finansowe	616683,70	306548,64	2,21%	0,88%	310135,06	101,17%
I.	Odsetki, w tym:	597959,35	268897,01	2,15%	0,77%	329062,34	122,37%
	- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
	- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
IV.	Inne	18724,35	37651,63	0,07%	0,11%	-18927,28	-50,27%
L.	Zysk ( strata ) brutto ( I + J - K )	970243,78	558892,63	3,48%	1,61%	411351,15	73,60%
M.	Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00	-
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku ( zwiększenia straty )	-11661,32	275340,87	-0,04%	0,79%	-287002,19	-104,24%
O.	Zysk ( strata ) netto ( L - M - N )	981905,10	283551,76	3,52%	0,82%	698353,34	246,29%

Szczegółowa analiza struktury przychodów wskazuje, że w roku 2022 ponad 98% przychodów pochodziło ze sprzedaży – podstawowych operacji. Można więc wnioskować, że poziom przychodów utrzyma się w przyszłości. Przychody z działalności podstawowej w pełni wystarczają do pokrycia kosztów, więc wygenerowanie pozostałych przychodów operacyjnych i finansowych nie jest kluczowe.

Koszty własne sprzedaży, uśredniając, stanowią 70% wartości przychodów ze sprzedaży. Pozwala to przedsiębiorstwu na osiąganie stosunkowo wysokich zysków na sprzedaży, które utrzymują w okolicach 30% przychodów ze sprzedaży.

W obu okresach przedsiębiorstwo wygenerowało zysk netto, co świadczy o dobrej kondycji spółki. Zysk netto wynosił jedynie 3,5% przychodów netto, jednak w roku poprzednim było to zaledwie 0,8%, a więc nastąpiła poprawa.

Przychody netto spadły o prawie 20%, jednak koszty także, i to bardziej – o ponad 30%. Ostatecznie więc zysk ze sprzedaży wzrósł. Znacznie spadły też koszty sprzedaży.

Zmalały pozostałe przychody operacyjnie, w poprzednim roku otrzymano pokaźną dotację z tarczy antykryzysowej, a więc wartość dotacji w roku 2022 będzie stosunkowo znacznie niższa.

Znacznie zwiększyły się przychody finansowe, jednak mają one bardzo niewielką rolę w RZiS firmy.

Spółka może się pochwalić dodatnią dynamiką zysku netto – wzrósł o prawie 250%.

#### 4. Analiza wskaźnikowa - zestawienie tabelaryczne wskaźników

		2021	2022		2021	2022
Rentownosc sprzedazy	Zysk netto	283 551,8	981 905,1	≡	0,008	0,035
	Sprzedaz netto	34 728 911,2	27 873 084,1			
Marza na sprzedazy	Zysk na sprzedazy	8 668 672,1	10 066 922,9	≡	0,250	0,361
	Sprzedaz netto	34 728 911,2	27 873 084,1			
Rentownosc majatku	Zysk netto	283 551,8	981 905,1	≡	0,006	0,021
	Przecietny stan aktywow	47 746 999,2	45 883 442,0			
Rentownosc kapitalu wlasnego ROE, stopa zwrotu z kapitalu wlasnego	Zysk netto	283 551,8	981 905,1	≡	0,019	0,064
	Przecietny stan kapitalu wlasnego	14 788 726,0	15 421 454,5			
Rentownosc inwestycji ROI, stopa zwrotu z inwestycji	Zysk operacyjny (EBIT)	865 370,0	1 583 909,3	≡	0,036	0,072
	Przecietny stan zainwestowanego kapitalu	24 326 510,4	22 130 001,8			
Wskaznik biezacej plynnosci finansowej	Aktywa obrotowe	9 043 786,7	7 223 508,4	≡	0,713	0,615
	Zobowiazania biezace	12 688 176,3	11 742 209,9			
Wskaznik plynnosci natychmiastowej	Srodki pieniezne	209 250,4	883 995,7	≡	0,016	0,075
	Zobowiazania biezace	12 688 176,3	11 742 209,9			

Firma Lamar znacząco poprawiła swoją efektywność operacyjną i zarządczą w roku 2022 w porównaniu z rokiem 2021 co odzwierciedla wzrost marży o 11 pp. rok do roku. Rentowność sprzedaży wzrosła o 2,2 pp. co należy ocenić pozytywnie. Na ten wzrost wskaźnika złożyły się dwa czynniki, pierwszą jest znaczny wzrost zysku netto o 246% w 2022 roku w porównaniu do roku 2021, a z drugiej strony spadek sprzedaży netto o 20%. Wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży sugeruje poprawę zdolności firmy do generowania zysków z każdej jednostki sprzedanego produktu lub usługi oraz efektywniejszego wykorzystania zasobów. Rentowność majątku wzrosła o 1,5 punktu procentowego rok do roku i złożyły się na to dwa czynniki: gwałtowny wzrost zysku netto, ale z drugiej strony spadek przeciętnej wartości aktywów o 4%. Rentowność kapitału własnego wzrosła z niespełna 2% do 6,4% w 2022 roku pomimo tego, że kapitał własny w tym czasie wzrósł o 4%. Wzrost kapitału własnego jest spowodowany przekazaniem niepodzielonego zysku z poprzedniego roku 2021 na kapitał zapasowy w 2022 roku, jednak przede wszystkim na wzrost wskaźnika ROE wpłynął gwałtowny wzrost zysku netto. Rentowność inwestycji wzrosła z poziomu 3,6% w 2021r do 7,2% w 2022 roku co wiąże się przede wszystkim ze wzrostem zysku EBIT rok do roku o 83% oraz spadkiem zainwestowanego kapitału. Wzrost wskaźnika ROI z 0,020 w 2021 roku do 0,039 w 2022 roku jest istotnym sygnałem. Oznacza to, że firma Lamar zwiększyła swoją efektywność w generowaniu zysków z inwestycji w 2022 roku w porównaniu z 2021 rokiem. To sugeruje, że inwestycje podjęte przez firmę w drugim roku były bardziej dochodowe w porównaniu z poprzednim rokiem. Interpretując ten wzrost, można stwierdzić, że firma jest lepiej zarządzana lub podejmuje bardziej opłacalne inwestycje. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej spadł z 0,713 w roku 2021 do 0,615 w roku 2022. To oznacza, że przedsiębiorstwo miało mniej



aktywów obrotowych na pokrycie każdego 1 złotego bieżących zobowiązań w roku 2022 w porównaniu do roku 2021. Spadek tego wskaźnika może sugerować pogorszenie zdolności firmy do spłacania krótkoterminowych zobowiązań, może to być sygnałem potencjalnych trudności finansowych lub zmian w dynamice działalności firmy. Spadek wskaźnika bieżącej płynności może być zmartwieniem, ale może także być wynikiem strategicznych decyzji inwestycyjnych lub restrukturyzacji działalności. Wskaźnik płynności natychmiastowej wzrósł z 0,016 w roku 2021 do 0,075 w roku 2022. To oznacza, że w roku 2022 firma miała więcej gotówki i ekwiwalentów gotówkowych na pokrycie swoich najpilniejszych zobowiązań, co może świadczyć o poprawie zdolności firmy do natychmiastowej spłaty krótkoterminowych zobowiązań. Podsumowując, spadek wskaźnika bieżącej płynności finansowej, a jednocześnie wzrost wskaźnika płynności natychmiastowej, sugeruje, że firma może mieć pewne trudności z zarządzaniem swoją płynnością finansową w roku 2022 w porównaniu do roku poprzedniego.

## 5. Analizy wg Piramidy DuPonta z analizą odchyień

- Dane niezbędne do przeprowadzenia analizy według Piramidy DuPonta**

Wyszczególnienie	2021 rok	2022 rok
Aktywa	46 911 150,26	44 855 733,68
Kapitał własny	14 930 501,92	15 912 407,02
Przychody ze sprzedaży	34 728 911,16	27 873 084,12
Zysk netto	283 551,76	981 905,10
ROE	1,899%	6,170%
ROA	0,604%	2,189%
ROS	0,816%	3,522%
Mnożnik kapitału własnego	3,141	2,818
Obrotowość majątku	0,740	0,621

- Dynamika zmian**

Wyszczególnienie	2021 rok	2022 rok	Zmiana
ROS	0,816%	3,522%	431,61%
Obrotowość majątku	0,740	0,621	83,91%
Mnożnik kapitału własnego	3,141	2,818	89,71%
ROE	1,899%	6,170%	324,90%

- Obliczenia**

Wskaźnik rentowności kapitału własnego:

$$ROE = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Kapitał własny}}$$

$$ROE(2021) = \frac{283\,551,76}{14\,930\,501,92}$$

$$ROE(2021) = 1,899\%$$

$$ROE(2022) = \frac{981\,905,10}{15\,912\,407,02}$$

$$ROE(2022) = 6,170\%$$

Wskaźnik rentowości aktywów:

$$ROA = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Aktywa}}$$

$$ROA(2021) = \frac{283\,551,76}{46\,911\,150,26}$$

$$ROA(2021) = 0,604\%$$

$$ROA(2022) = \frac{981\,905,10}{44\,855\,733,68}$$

$$ROA(2022) = 2,189\%$$

Wskaźnik rentowności sprzedaży:

$$ROS = \frac{\text{Zysk netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$$

$$ROS(2021) = \frac{283\,551,76}{34\,728\,911,16}$$

$$ROS(2021) = 0,816\%$$

$$ROS(2022) = \frac{981\,905,10}{27\,873\,084,12}$$

$$ROS(2022) = 3,522\%$$

Mnożnik kapitału własnego:

$$\text{Mnożnik kapitału własnego} = \frac{\text{aktywa}}{\text{kapitał własny}}$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego (2021)} = \frac{46\,911\,150,26}{14\,930\,501,92}$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego (2021)} = 3,141$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego (2022)} = \frac{44\,855\,733,68}{15\,912\,407,02}$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego (2022)} = 2,818$$

Obrotowość majątku:

$$\text{Obrotowość majątku} = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$$

$$\text{Obrotowość majątku (2021)} = \frac{34\,728\,911,16}{46\,911\,150,26}$$

$$\text{Obrotowość majątku (2021)} = 0,740$$

$$\text{Obrotowość majątku (2022)} = \frac{27\,873\,084,12}{44\,855\,733,68}$$

$$\text{Obrotowość majątku (2022)} = 0,621$$

Dynamika zmian wskaźników na przestrzeni 2021 i 2022 roku:

$$ROS = \frac{3,522}{0,816} * 100\%$$

$$ROS = 431,61\%$$

$$\text{Obrotowość majątku} = \frac{0,621}{0,740} * 100\%$$

$$\text{Obrotowość majątku} = 83,91\%$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego} = \frac{2,818}{3,141} * 100\%$$

$$\text{Mnożnik kapitału własnego} = 89,71\%$$

$$ROE = \frac{6,170}{1,899} * 100\%$$

$$ROE = 324,90\%$$

- **Analiza przyczynowa**

<b>Odchylenia</b>	
ROS	0,6237
Obrotowość majątku	-0,0874
Mnożnik kapitału własnego	-0,0542
<b>Metoda kolejnych podstawień</b>	
Wpływ ROS	0,0166
Wpływ obrotowości majątku	-0,0209
Wpływ mnożnika	-0,1486

**Obliczenia:**

- Odchylenia:

$$\text{Średni ROS} = \frac{0,816 + 3,522}{2}$$

$$\text{Średni ROS} = 2,169$$

$$\text{Średnia obrotowość majątku} = \frac{0,740 + 0,621}{2}$$

$$\text{Średnia obrotowość majątku} = 0,680$$

$$\text{Średni mnożnik kapitału własnego} = \frac{3,141 + 2,818}{2}$$

$$\text{Średni mnożnik kapitału własnego} = 2,979$$

$$\text{Odchylenie} = \frac{\text{Wskaźnik} - \text{Średnia}}{\text{Średnia}}$$

$$\text{Odchylenie ROS} = \frac{3,522 - 2,169}{2,169}$$

$$\text{Odchylenie ROS} = 0,6237$$

$$\text{Odchylenie obrotowość majątku} = \frac{0,740 - 0,680}{0,680}$$

$$\text{Odchylenie obrotowość majątku} = -0,0874$$

$$\text{Odchylenie mnożnik kapitału własnego} = \frac{2,818 - 2,979}{2,979}$$

$$\text{Odchylenie mnożnik kapitału własnego} = -0,0542$$

#### **Metoda kolejnych podstawień:**

##### - Wpływ ROS na ROE:

$$\text{Wpływ ROS} = \text{ROS} * \text{odchylenie mnożnika} * \text{odchylenie obrotowości}$$

$$\text{Wpływ ROS} = 3,522 * (-0,0542) * (-0,0874)$$

$$\text{Wpływ ROS} = 0,0166$$

##### - Wpływ obrotowości majątku na ROE:

$$\text{Wpływ obrotowości} = \text{odchylenie ROS} * \text{odchylenie mnożnika} * \text{obrotowość}$$

$$\text{Wpływ obrotowości majątku} = 0,6237 * (-0,0542) * 0,621$$

$$\text{Wpływ obrotowości majątku} = -0,0209$$

##### - Wpływ mnożnika kapitału własnego na ROE:

$$\text{Wpływ mnożnika} = \text{odchylenie ROS} * \text{mnożnik} * \text{odchylenie obrotowości}$$

$$\text{Wpływ mnożnika} = 0,6237 * 2,818 * (-0,0874)$$

$$\text{Wpływ mnożnika} = -0,1486$$

#### **• Ocena słowna**

Wzrost ROS oznacza znaczący wzrost rentowności operacyjnej przedsiębiorstwa. Spadek obrotowości majątku sygnalizuje obniżenie zdolności przedsiębiorstwa do generowania

przychodów ze swoich aktywów. Spadek mnożnika kapitału własnego oznacza zmniejszenie się zdolności firmy do finansowania swojej działalności za pomocą kapitału własnego. Spadek obrotowości majątku i mnożnika kapitału własnego mają negatywny wpływ na ROE, ponieważ oznaczają one spadek wydajności wykorzystania aktywów oraz kapitału własnego w generowaniu zysków. Obserwowany jest spadek obrotowości majątku, co oznacza pogorszenie się zdolności firmy do wykorzystania swoich aktywów w generowaniu przychodów. Spadek mnożnika kapitału sugeruje zmniejszenie się zdolności firmy do finansowania swojej działalności za pomocą kapitału własnego. Odchylenie ROS wynosi 0,6237, co sugeruje wzrost w rentowności operacyjnej w porównaniu z poprzednim okresem. Wpływ ROS na ROE wynosi 1,4498, co oznacza, że wzrost rentowności operacyjnej miał istotny pozytywny wpływ na rentowność kapitału własnego. Wynik wynoszący 0,0166 oznacza, że zmiany w wskaźniku ROS mają pozytywny wpływ na ROE. Wynik wynoszący -0,0209 oznacza, że zmiany w obrotowości majątku mają negatywny wpływ na ROE. Im niższa obrotowość majątku, tym niższy ROE. To sugeruje, że niższa efektywność wykorzystania majątku może ograniczać zyski generowane dla właścicieli. Wynik wynoszący -0,1486 oznacza, że zmiany w mnożniku kapitału własnego mają również negatywny wpływ na ROE. Im niższy mnożnik kapitału własnego, tym niższy ROE.

## 6. Analizy dyskryminacyjne -Wskaźnik Altmana

- Dane niezbędne do przeprowadzenia analizy dyskryminacyjnej

Wyszczególnienie	2021	2022
Kapitał pracujący	-3 644 389,61	-4 518 701,51
Aktywa	46 911 150,26	44 855 733,68
Zysk zatrzymany	237 483,23	698 353,34
Pasywa	46 911 150,26	44 855 733,68
Zysk przed opodatkowaniem i zapłaceniem odsetek	865 370,01	1 583 909,34
Wartość rynkowa kapitału własnego	-1 733 518,53	-1 560 137,68
Wartość rynkowa kapitałów obcych	31 980 648,34	28 943 326,66
Przychody ze sprzedaży	34 728 911,16	27 873 084,12

### Obliczenia:

Wyszczególnienie	2021	2022
X1 stosunek kapitału pracującego do aktywów	-0,0777	-0,1007
X2 stosunek zysku zatrzymanego do pasywów	0,0051	0,0156

X3 stosunek zysku przed opodatkowaniem i zapłaceniem odsetek (EBIT) do aktywów,	0,0184	0,0353
X4 stosunek rynkowej wartości kapitału własnego do wartości rynkowej kapitałów obcych,	-0,0542	-0,0539
X5 Stosunek sprzedaży do aktywów	0,7403	0,6214

$$X1 = \frac{\text{kapitał pracujący}}{\text{aktywa}}$$

$$X1(2021) = \frac{-3\,644\,389,61}{46\,911\,150,26}$$

$$X1(2021) = -0,0777$$

$$X1(2022) = \frac{-4\,518\,701,51}{44\,855\,733,68}$$

$$X1(2022) = -0,1007$$

$$X2 = \frac{\text{zysk zatrzymany}}{\text{pasywa}}$$

$$X2(2021) = \frac{237\,483,23}{46\,911\,150,26}$$

$$X2(2021) = 0,0051$$

$$X2(2022) = \frac{698\,353,34}{44\,855\,733,68}$$

$$X2(2022) = 0,0156$$

$$X3 = \frac{\text{zysk przed opodatkowaniem i zapaceniem odsetek}}{\text{aktywa}}$$

$$X3(2021) = \frac{865\,370,01}{46\,911\,150,26}$$

$$X3(2021) = 0,0184$$

$$X3(2022) = \frac{1\,583\,909,34}{44\,855\,733,68}$$

$$X3(2022) = 0,0353$$

$$X4 = \frac{\text{rynkowa wartość kapitału własnego}}{\text{rynkowa wartość kapitału obcego}}$$

$$X4(2021) = \frac{-1\,733\,518,53}{31\,980\,648,34}$$

$$X4(2021) = -0,0542$$

$$X4(2022) = \frac{-1\,560\,137,68}{28\,943\,326,66}$$

$$X4(2022) = -0,0539$$

$$X5 = \frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa}}$$

$$X5(2021) = \frac{34\,728\,911,16}{46\,911\,150,26}$$

$$X5(2021) = 0,7403$$

$$X5(2022) = \frac{27\,873\,084,12}{44\,855\,733,68}$$

$$X5(2022) = 0,6214$$

#### Wskaźnik Altmana:

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 1,0X5$$

$$Z2021 = 1,2 * (-0,0777) + 1,4 * 0,0051 + 3,3 * 0,0184 + 0,6 * (-0,0542) + 1,0 * 0,7403$$

$$Z2021 = 0,6824$$

$$Z2022 = 1,2 * (-0,1007) + 1,4 * 0,0156 + 3,3 * 0,0353 + 0,6 * (-0,0539) + 1,0 * 0,6214$$

$$Z2022 = 0,6065$$

#### Analiza przyczynowa:

Wyszczególnienie	Odchylenie
X1	0,1289
X2	0,5072
X3	0,3147
X4	-0,0028
X5	-0,0873

#### Odchylenia:

$$\bar{X} = \frac{X12021 + X12022}{2}$$

$$\bar{X1} = \frac{-0,0777 + (-0,1007)}{2}$$

$$\bar{X1} = -0,0892$$

$$\bar{X2} = \frac{0,0051 + 0,0156}{2}$$

$$\bar{X2} = 0,1035$$

$$\bar{X}_3 = \frac{0,0184 + 0,0353}{2}$$

$$\bar{X}_3 = 0,02685$$

$$\bar{X}_4 = \frac{-0,0542 + (-0,0539)}{2}$$

$$\bar{X}_4 = -0,05405$$

$$\bar{X}_5 = \frac{0,7403 + 0,6214}{2}$$

$$\bar{X}_5 = 0,68085$$

$$s_x = \frac{X - \bar{X}}{s}$$

$$s_{X1} = \frac{-0,1007 - (-0,0892)}{-0,0892}$$

$$s_{X1} = 0,1289$$

$$s_{X2} = \frac{0,0156 - 0,1035}{0,1035}$$

$$s_{X2} = 0,5072$$

$$s_{X3} = \frac{0,0353 - 0,02685}{0,02685}$$

$$s_{X3} = 0,3147$$

$$s_{X4} = \frac{-0,0639 - (-0,05405)}{-0,05405}$$

$$s_{X4} = -0,0028$$

$$s_{X5} = \frac{0,7403 - 0,68085}{0,068085}$$

$$s_{X5} = -0,0873$$

**Metoda kolejnych podstawień:**

Wyszczególnienie	Wyniki
X1	1,539082



X2	0,82726
X3	0,89227
X4	1,77763
X5	1,89299

**Wpływ zmiennej X1 na wskaźnik Altmana:**

*Wpływ X1 =*

$$1,2 X1 + 1,4 \text{ odchylenie } X2 + 3,3 \text{ odchylenie } X3 + 0,6 \text{ odchylenie } X4 \\ + 1,0 \text{ odchylenie } X5$$

*Wpływ zmiennej X1 =*

$$1,2 * (-0,1007) + 1,4 * 0,5072 + 3,3 * 0,3147 + 0,6 * (-0,00228) + 1,0 * (-0,0873)$$

$$\text{Wpływ zmiennej X1} = 1,539082$$

**Wpływ zmiennej X2 na wskaźnik Altmana:**

*Wpływ X2 =*

$$1,2 \text{ odchylenie } X1 + 1,4 X2 + 3,3 \text{ odchylenie } X3 + 0,6 \text{ odchylenie } X4 \\ + 1,0 \text{ odchylenie } X5$$

*Wpływ zmiennej X2 =*

$$1,2 * 0,1289 + 1,4 * 0,5072 + 3,3 * 0,0156 + 0,6 * (-0,0028) + 1,0 * (-0,0873)$$

$$\text{Wpływ zmiennej X2} = 0,82726$$

**Wpływ zmiennej X3 na wskaźnik Altmana:**

*Wpływ X3 =*

$$1,2 \text{ odchylenie } X1 + 1,4 \text{ odchylenie } X2 + 3,3 X3 + 0,6 \text{ odchylenie } X4 \\ + 1,0 \text{ odchylenie } X5$$

*Wpływ zmiennej X3 =*

$$1,2 * 0,1289 + 1,4 * 0,5072 + 3,3 * 0,0353 + 0,6 * (-0,0028) + 1,0 * (-0,0873)$$

$$\text{Wpływ zmiennej X3} = 0,89227$$

#### **Wpływ zmiennej X4 na wskaźnik Altmana:**

$$\text{Wpływ } X4 =$$

$$1,2 \text{ odchylenie } X1 + 1,4 \text{ odchylenie } X2 + 3,3 \text{ dchylenie } X3 + 0,6 X4 \\ + 1,0 \text{ odchyleie } X5$$

$$\text{Wpływ zmiennej } X4 =$$

$$1,2 * 0,1289 + 1,4 * 0,5072 + 3,3 * 0,3147 + 0,6 * (-0,0639) + 1,0 * (-0,0873)$$

$$\text{Wpływ zmiennej } X4 = 1,77763$$

#### **Wpływ zmiennej X5 na wskaźnik Altmana:**

$$\text{Wpływ } X5 =$$

$$1,2 \text{ odchylenie } X1 * 1,4 \text{ odchylenie } X2 * 3,3 \text{ odchylenie } X3 * 0,6 \text{ odchylenie } X4 \\ * 1,0 X5$$

$$\text{Wpływ zmiennej } X5 =$$

$$1,2 * 0,1289 + 1,4 * 0,0572 + 3,3 * 0,3147 + 0,6 * (-0,0028) + 1,0 * 0,6214$$

$$\text{Wpływ zmiennej } X5 = 1,89299$$

- **Ocena słowna**

Spadek kapitału pracującego może wskazywać na problemy z płynnością finansową przedsiębiorstwa. Wzrost EBITIT oznacza, że firma osiągnęła wyższy zysk operacyjny, co może być korzystne dla jej zdolności do obsługi zobowiązań finansowych. Spadek wskaźnika Altmana sugeruje, że ryzyko bankructwa firmy wzrosło. Obliczenia wskaźnika Altmana sugerują, że firma w obu analizowanych latach była narażona na pewne ryzyko bankructwa. Wyniki metody kolejnych podstawień wskazują na wpływ poszczególnych odchyleń na wynik końcowy analizy przyczynowej. Wynik analizy stosunku kapitału pracującego do aktywów wynosi 1,539082. Oznacza to, że zmiany w stosunku kapitału pracującego do aktywów mają bardzo duży pozytywny wpływ na wynik końcowy. Wynik analizy stosunku zysku zatrzymanego do pasywów wynosi 0,82726. Oznacza, że zmiany w stosunku zysku zatrzymanego do pasywów mają również pozytywny wpływ na wynik końcowy, chociaż nie tak duży jak w przypadku stosunku kapitału pracującego do aktywów. Wynik analizy stosunku zysku przed opodatkowaniem i zapłaceniem odsetek do aktywów wynosi 0,89227. Oznacza to,

że zmiany w stosunku EBIT do aktywów mają również pozytywny wpływ na wynik końcowy. Stosunek rynkowej wartości kapitału własnego do wartości rynkowej kapitałów obcych wynosi 1,77763. Oznacza to, że zmiany w tym stosunku mają bardzo duży pozytywny wpływ na wynik końcowy, podobnie jak stosunek kapitału pracującego do aktywów. Stosunek sprzedaży do aktywów wynosi 1,89299. Oznacza to, że zmiany w stosunku sprzedaży do aktywów również mają bardzo duży pozytywny wpływ na wynik końcowy. Ogólnie rzecz biorąc, wyniki metody kolejnych podstawień sugerują, że największy wpływ na wynik końcowy analizy ma stosunek kapitału pracującego do aktywów.

## 7. Analiza SWOT sytuacji finansowej

MOCNE STRONY	SŁABE STRONY
<ul style="list-style-type: none"> <li>- wprowadzanie nowych, innowacyjnych produktów;</li> <li>- skuteczniejsza kontrola kosztów dzięki optymalizacji procesów zakupu i magazynowania;</li> <li>- wdrożenie wewnętrznego elektronicznego obiegu dokumentów;</li> <li>- rozbudowana siatka kontrahentów;</li> <li>- lokowanie pieniędzy w rozwój;</li> <li>- duży udział wartości niematerialnych i prawnych;</li> <li>- wysoka marża;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- produkcja liniowa w nowym zakładzie produkcyjnym jak dotąd nie przynosi planowanych rezultatów;</li> <li>- ryzyko kredytowe;</li> <li>- ryzyko związane z branżą: branża motoryzacyjna jest podatna na zmienne trendy rynkowe, co może wpływać na popyt na produkty firmy;</li> <li>- nadmiar kapitału obcego;</li> <li>- problemy z płynnością finansową;</li> <li>- wysoki poziom aktywów;</li> </ul>
SZANSE	ZAGROŻENIA
<ul style="list-style-type: none"> <li>- powodzenie planowanej kampanii reklamowej</li> <li>- spadek cen surowców i energii;</li> <li>- rozwój rynku: popyt na samochody dostawcze może rosnąć wraz z rozwojem gospodarczym, co może stworzyć nowe możliwości dla firmy;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- inflacja, zmniejszenie sprzedaży, zwiększenie kosztów;</li> <li>- zwiększona niepewność szacunków jeśli chodzi o prognozy finansowe;</li> <li>- nadmierne zadłużenie spółki;</li> <li>- zbyt duży udział kapitału obcego w finansowaniu przedsiębiorstwa;</li> <li>- wzrost kosztów prowadzenia działalności;</li> </ul>

- możliwe znaczne korzyści w związku z dużymi inwestycjami w B+R	
--	--

## 8. Podsumowanie

W początkowej fazie analizy, firma wydawała się prezentować obiecujące wyniki, jednakże im dokładniej badano jej działalność, tym bardziej ujawniały się nieprawidłowości i niepokojące sygnały dotyczące jej kondycji. Raport działalności przedstawiony przez spółkę wydaje się być podkoloryzowany – prezentuje jedynie wybrane wskaźniki korzystnie odzwierciedlające sytuację finansową przedsiębiorstwa, przy jednoczesnym pomijaniu bądź przedstawianiu w nie dość jasny sposób wskaźników i danych sugerujących istnienie problemów.

Dodatkowo, spółka wydaje się być nadmiernie skoncentrowana na działalności badawczo-rozwojowej, mimo że formalnie jest to firma produkcyjna. Choć inwestowanie w innowacje może być korzystne dla długoterminowego rozwoju firmy, nadmierna koncentracja na tym obszarze może prowadzić do zaniedbania aspektów operacyjnych oraz zarządczych związanych z produkcją. Co więcej, znaczna część zysku z roku 2022 została przeniesiona na kapitał zapasowy, co sugeruje, że zarząd spółki może mieć świadomość potrzeby posiadania dodatkowych środków na przyszłość. Jednakże, brak przeznaczenia zysków na inne cele, takie jak spłata zadłużenia czy rozwój operacyjny, może budzić pewne obawy co do strategii finansowej przedsiębiorstwa.