

# RAPORT BRANŻOWY

7 lipca 2023

## RESTAURACJE I INNE STAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE (PKD 56.10)

### W skrócie

- **Sektor restauracyjny bardzo szybko odbudował się po pandemicznym kryzysie. Według danych GUS, na koniec 2021 r. działało w Polsce 21,2 tys. restauracji (wzrost o prawie 20% r/r) oraz 19,4 tys. barów (wzrost o prawie 13% r/r).** Liczba restauracji na koniec 2021 r. była o ponad 1,2 tys. wyższa niż przed pandemią i jednocześnie najwyższa w historii. Dane dla roku 2022 nie są jeszcze dostępne, jednak bardzo prawdopodobny jest dalszy wzrost liczby restauracji.
- Odbudowa popytu po pandemicznym załamaniu w branży restauracyjnej widoczna jest w danych dotyczących wydatków gospodarstw domowych. **W I. 2021-22 wydatki na usługi gastronomiczne rosły ponad dwukrotnie szybciej niż wydatki na cele konsumpcyjne ogółem.** W 2022 r. gospodarstwa domowe przeznaczały na cele gastronomiczne 4,1% swoich wydatków wobec średnio 3,5% w I. 2020-21.
- Po gwałtownym pandemicznym załamaniu w 2020 r., w latach 2021-22 branża odnotowała bardzo wyraźną poprawę wyników finansowych. **W 2022 r. zarówno wartość wypracowanego wyniku brutto, jak i wskaźniki rentowności były lepsze niż przed pandemią. Stopa zysku brutto w sektorze restauracyjnym ukształtowała się na poziomie 9,2%, co było najlepszym wynikiem w ciągu ostatnich kilkunastu lat. W 2022 r. odsetek firm rentownych w branży wyniósł prawie 79%,** co oznacza, że powrócił do poziomu sprzed pandemii po spadku do 45% w pandemicznym roku 2020.
- **Poprawa wyników firm to efekt dynamicznego wzrostu przychodów branży restauracyjnej, który w 2022 r. wyniósł nominalnie 33,5% r/r.** Około połowa tego wzrostu to efekt wzrostu cen usług gastronomicznych, który wyniósł w tym okresie ponad 16% r/r. Firmy gastronomiczne w warunkach wysokiej inflacji były w stanie z nawiązką „przerzucić” na klientów rosnące koszty wykorzystując fakt akceptacji wyższych cen usług restauracyjnych.
- W scenariuszu bazowym przewidujemy, że **w perspektywie lat 2023-24 popyt na usługi restauracyjne będzie się umiarkowanie zwiększał. Będzie to głównie efekt przyspieszenia dynamiki popytu konsumpcyjnego za sprawą rosnących dochodów realnych przy malejącej inflacji.**
- **W naszej ocenie, od strony kosztowej czynnikiem wpływającym pozytywnie na wyniki finansowe restauracji w 2023 r. będą kształtujące się na obniżonym poziomie ceny żywności, główny składnik kosztów w branży.** Tendencja ta jest obecnie bardzo wyraźnie widoczna na rynkach hurtowych w przypadku części produktów żywnościowych. Jednocześnie niepewność co do kształtowania się cen żywności wynikająca z wpływu czynników pogodowych jest stałym elementem scenariuszy prognostycznych dla rynku żywności.
- Ryzyka kosztowe dotyczą wzrostu cen energii elektrycznej, choć udział kosztów zużycia energii w kosztach ogółem restauracji nie jest duży – wynosi niecałe 3%.

Biuro Analiz Makroekonomicznych  
i Sektorowych  
bosbank.analizy@bosbank.pl

**Łukasz Tarnawa**  
Główny Ekonomista

+48 696 405 159  
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

**Marcin Peterlik**  
Ekonomista

+48 515 011 621  
marcin.peterlik@bosbank.pl

## SYTUACJA BIEŻĄCA

### Podstawowe informacje

- Działalność restauracji i innych stałych placówek gastronomicznych (PKD 56.10) obejmuje przygotowywanie i podawanie posiłków w lokalu, sprzedaż posiłków na wynos oraz dostarczanie ich na zamówienie telefoniczne lub internetowe. Do branży zaliczają się m.in.:

- restauracje, w tym typu fast-food,
- bary mleczne i bary szybkiej obsługi,
- pizzerie,
- kawiarnie,
- lodziarnie,
- ruchome punkty gastronomiczne, np. food-trucki.

- Restauracje i bary – najistotniejsze z punktu widzenia omawianej branży – stanowią łącznie prawie 55% wszystkich placówek gastronomicznych działających w Polsce.

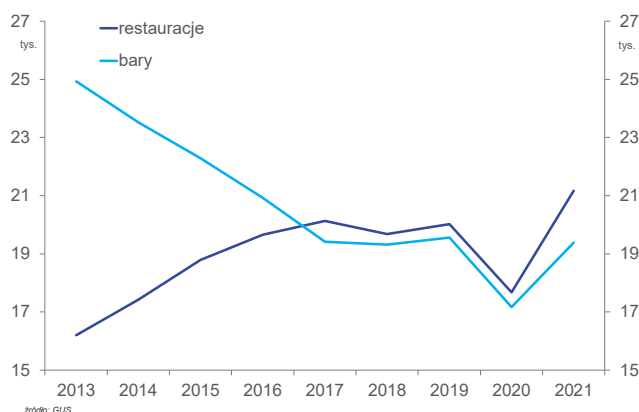
- Branża nie obejmuje natomiast działalności cateringowej, placówek gastronomicznych działających w obiektach sportowych, stołówek i kawiarni w zakładach pracy, szkołach, szpitalach itp. Do branży nie zalicza się także placówek nastawionych głównie na podawanie napojów, takich jak puby, piwiarnie czy koktajlbary.

- Na koniec 2022 r. w branży działało 369 firm zatrudniających powyżej 9 osób, jednak **branża jest bardzo rozdrobniona i zdominowana przez mikrofirmy (poniżej 9 zatrudnionych), których liczba wynosi prawie 40 tys.**

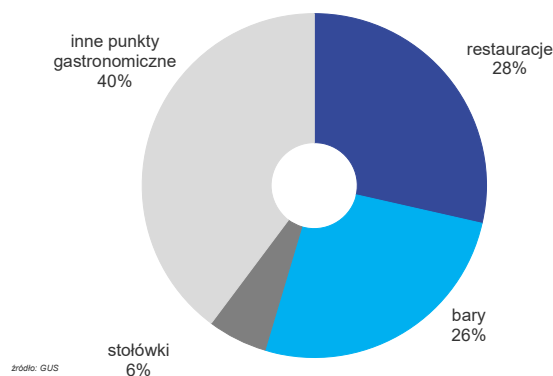
### Szybka odbudowa po pandemii...

- Sektor gastronomiczny, z uwagi na bardzo rygorystyczne ograniczenia działalności, był jednym z najbardziej poszkodowanych przez skutki pandemii COVID-19. Znalazło to wyraz w znaczącym spadku liczby restauracji i barów w 2020 r. – liczba restauracji zmniejszyła się wówczas z 20 tys. do 17,7 tys., a liczba barów z 19,6 tys. do 17,2 tys. (w obu przypadkach spadek wyniósł ok. 12% r/r).

Liczba restauracji i barów



Struktura sektora gastronomicznego ogółem (2021)



- Jednak w 2021 r., a więc zaledwie w ciągu jednego roku, nastąpiła odbudowa sektora restauracyjnego. Według danych GUS, na koniec 2021 r. działało w Polsce 21,2 tys. restauracji (wzrost o prawie 20% r/r) oraz 19,4 tys. barów (wzrost o prawie 13% r/r). Liczba restauracji na koniec 2021 r. była o ponad 1,2 tys. wyższa niż przed pandemią i jednocześnie najwyższa w historii. Dane dla roku 2022 nie są jeszcze dostępne, jednak bardzo prawdopodobny jest dalszy wzrost liczby restauracji.

### ...dzięki dużej elastyczności branży

- Tak szybka odbudowa potencjału branży restauracyjnej możliwa była dzięki charakterystycznej dla tej działalności elastyczności. Szybki wzrost liczby restauracji po zakończeniu pandemii jest w dużej części efektem powrotu do branży restauratorów, którzy zdecydowali się zawiesić lub zamknąć działalność w czasie pandemicznego kryzysu.

- Na wzrost liczby restauracji po pandemii wpłynął również rozwój segmentu zamówień on-line. Wzrost popularności tej formy korzystania z restauracji w czasie pandemicznych ograniczeń i związana z tym ekspansja internetowych platform restauracyjnych (m.in. pyszne.pl, Ubereats) przyczyniły się do poszerzenia grupy osób korzystających z usług restauracyjnych.

### Więcej klientów, wyższe rachunki

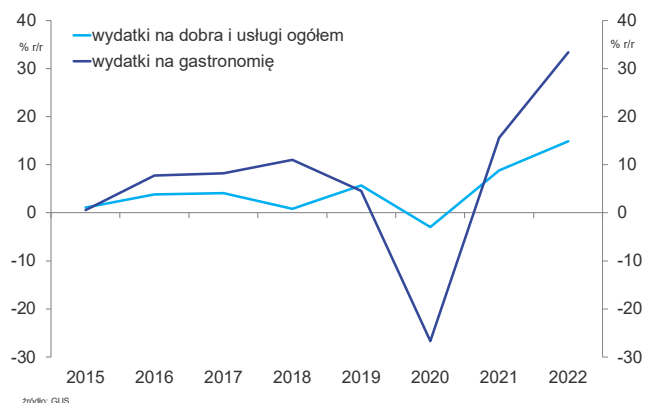
- Według danych firmy Dotykacka (dostawca systemów POS do obsługi klientów w punktach gastronomicznych), w 2022 r. w szeroko zdefiniowanym sektorze gastronomicznym liczba klientów (transakcji) wzrosła o 10% w stosunku do roku poprzedniego. Jednocześnie wzrosła też – o prawie 20% r/r – średnia wartość rachunku. Wzrost liczby klientów i przychodów w sektorze był generowany przede wszystkim przez restauracje (w tym w dużej mierze oferujące jedzenie z dowozem) oraz cukiernie.

### Rosną wydatki gospodarstw domowych

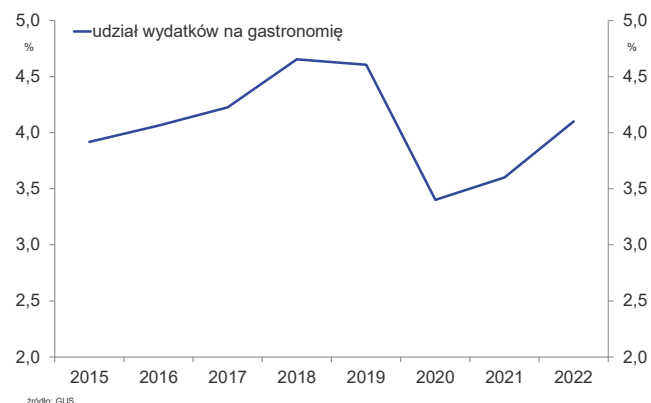
- Odbudowa popytu po pandemicznym załamaniu w branży restauracyjnej widoczna jest także w danych dotyczących wydatków gospodarstw domowych. W I. 2021-22 wydatki na usługi gastronomiczne rosły ponad dwukrotnie szybciej niż wydatki na cele konsumpcyjne ogółem. W 2022 r. gospodarstwa domowe wydały na gastronomię 33% więcej niż rok wcześniej, podczas gdy wydatki ogółem zwiększyły się o 15% r/r. Sytuacja pod tym względem wróciła więc do stanu sprzed pandemii, kiedy tempo wzrostu wydatków na gastronomię rok rocznie przewyższało średnie tempo wydatków na dobra i usługi konsumpcyjne.

- Udział wydatków na usługi gastronomiczne w budżetach gospodarstw domowych w I. 2021-22 także się zwiększał, jednak pozostaje jeszcze nieznacznie niższy niż przed pandemią. W 2022 r. gospodarstwa domowe przeznaczały na cele gastronomiczne 4,1% swoich wydatków, wobec średnio 3,5% w I. 2020-21. i ok. 4,7% w I. 2018-19 oraz w ujęciu nominalnym miesięczne wydatki na cele gastronomiczne na 1 osobę wynosiły 60 zł w 2022 r. wobec 47 zł w 2021 r. oraz 55 zł w 2019 r. przed wybuchem pandemii.

### Zmiana wydatków gospodarstw domowych ogółem i na usługi gastronomiczne (nominalnie)



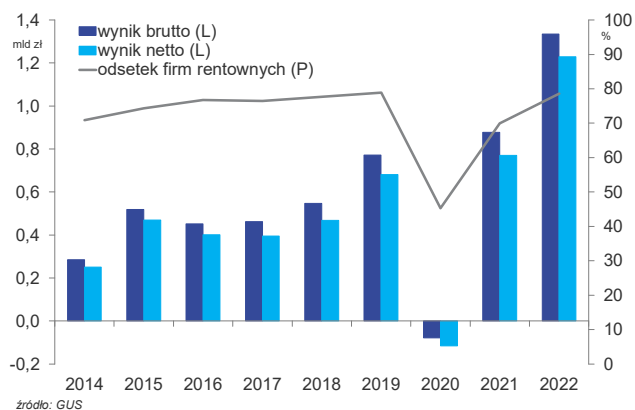
### Udział wydatków na usługi gastronomiczne w wydatkach ogółem gospodarstw domowych



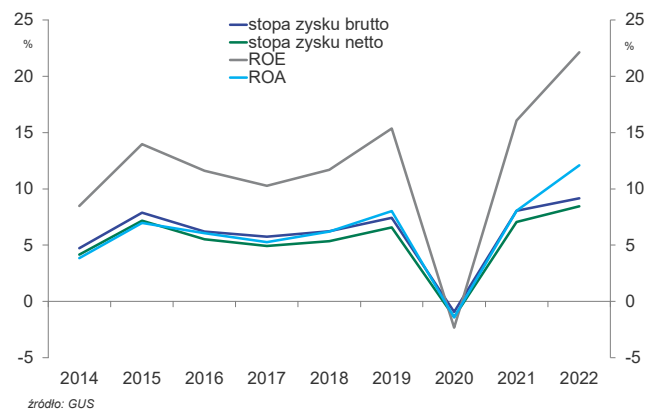
## Wyniki finansowe w 2022 r. lepsze niż przed pandemią

- Po gwałtownym pandemicznym załamaniu w 2020 r., w latach 2021-22 branża odnotowała bardzo wyraźną poprawę wyników finansowych. **W 2022 r. zarówno wartość wypracowanego wyniku brutto, jak i wskaźniki rentowności były lepsze niż przed pandemią.** Stopa zysku brutto w sektorze restauracyjnym ukształtowała się bowiem na poziomie 9,2%, co było jednocześnie najlepszym wynikiem w ciągu ostatnich kilkunastu lat.
- W 2022 r. odsetek firm rentownych w branży wyniósł prawie 79%, co oznacza, że powrócił do poziomu sprzed pandemii po spadku do 45% w pandemicznym roku 2020.**

### Wyniki finansowe



### Wskaźniki rentowności



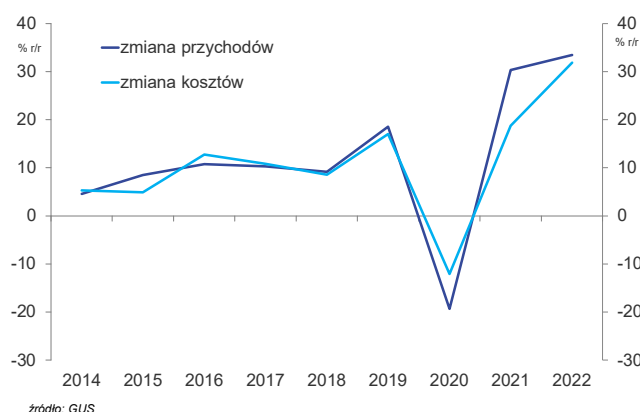
## Wyraźnie wzrosły przychody, rekompensując z nawiązką wzrost kosztów....

- **Poprawa wyników firm to efekt dynamicznego wzrostu przychodów branży restauracyjnej, który w 2022 r. wyniósł nominalnie 33,5% r/r.** Połowa tego wzrostu to efekt wzrostu cen usług gastronomicznych, który wyniósł w tym okresie ponad 16% r/r.
- Firmy gastronomiczne w warunkach wysokiej inflacji były w stanie z nawiązką „przerzucić” na klientów rosnące koszty wykorzystując fakt akceptacji wyższych cen usług restauracyjnych w sytuacji (słusznego) przekonania o powszechnym wzroście cen w gospodarce.

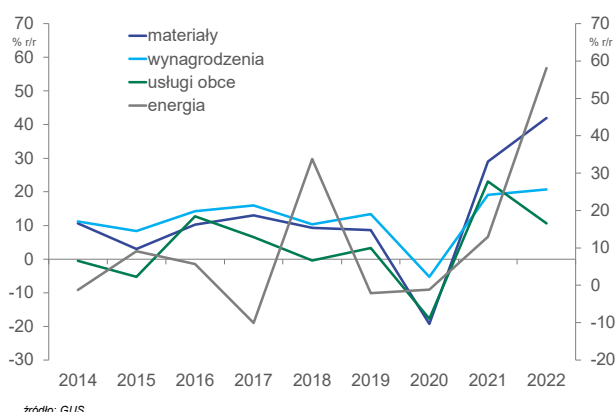
### ...które także wyraźnie przyspieszyły...

- **W 2022 r. wzrost kosztów w branży restauracyjnej wyniósł 32% r/r wobec wzrostu o 19% r/r w 2021 r.** Oznacza to, że presja kosztowa w branży restauracyjnej wyraźnie się nasiliła.
- **Głównym powodem narastania presji kosztowej w 2022 r. był wzrost kosztów zużycia materiałów, co w tym przypadku oznacza przede wszystkim koszty zakupu produktów żywnościowych** – koszty te stanowią w branży restauracyjnej prawie 30% kosztów ogółem i w 2022 r. wzrosły o 42% r/r. Wysoki wzrost kosztów zakupu materiałów związany jest ze wzrostem poziomu aktywności w branży, ale jego istotną składową stanowi też wzrost cen żywności, który w 2022 r. wyniósł średniorocznie ponad 15% r/r.
- W 2022 r. wyraźnie rosną też światowe ceny żywności. **W 2023 r. – zarówno na świecie, jak i w Polsce – dynamika cen żywności wyraźnie spowolnia, niemniej w porównaniu do okresu przed 2022 r. pozostaje wysoka.**
- **W skali większej od kosztów materiałowych, wzrosły w 2022 r. w branży restauracyjnej koszty zużycia energii elektrycznej – wzrost wyniósł w tym przypadku ponad 58% r/r.** Udział kosztów zużycia energii w kosztach ogółem jest jednak dość niski – w 2022 r. wynosił 2,6% – a zatem koszty zużycia energii elektrycznej nie mają dla restauratorów pierwszorzędного znaczenia.

Zmiana przychodów i kosztów



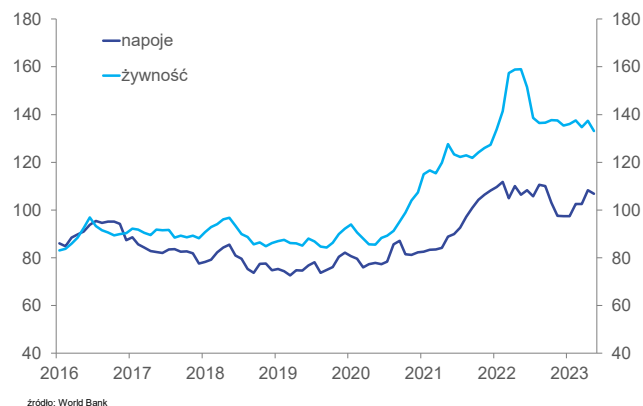
Zmiana poszczególnych kategorii kosztów



Zmiana cen żywności w Polsce



Światowy indeks cen żywności i napojów (2010=100)



- Istotnym elementem kosztowym w branży restauracyjnej są koszty wynagrodzeń, które stanowią 20% kosztów ogółem. Rzeczywiste obciążenie firm kosztami pracy może być jednak większe, ponieważ w sektorze gastronomicznym bardzo rozpowszechniona jest szara strefa. W I. 2021-22 roczne tempo wzrostu oficjalnych kosztów wynagrodzeń w sektorze restauracyjnym wynosiło ok. 20% r/r.

### W I kw. 2023 r. stabilna sytuacja finansowa branży<sup>1</sup>

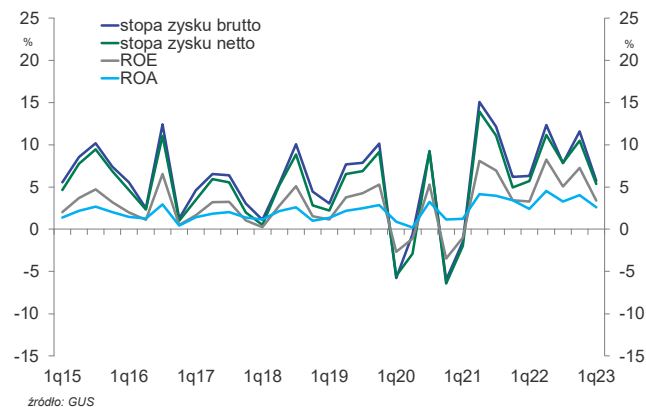
- W I kw. 2023 r. sytuacja finansowa branży restauracyjnej pozostawała stabilna, nie odbiegając istotnie od stanu z 2022 r. **Wskaźnik rentowności brutto wyniósł 5,8%** i był nieco niższy niż w I kw. roku poprzedniego, gdy ukształtował się na poziomie 6,3%. Zaznaczyć w tym miejscu należy, że pierwszy kwartał, to w branży gastronomicznej tradycyjnie najstarszy okres roku, w którym przychody są najniższe (po okresie świąteczno-noworocznym styczeń uznawany jest w branży za „martwy miesiąc”), a rentowność najstarsza.
- **Odsetek firm rentownych w I kw. 2023 r. wyniósł 67% i był taki sam jak w tym samym okresie 2022 r.** Udział firm z dodatnim wynikiem finansowym pozostawał na początku 2023 r. wciąż nieznacznie niższy niż przed pandemią – w pierwszych kwartałach lat 2018-19 wynosił 70%.
- Tempo wzrostu kosztów w I kw. 2023 r. nieznacznie przewyższyło tempo wzrostu przychodów (odpowiednio: 24,7% r/r i 24,0% r/r), jednak zjawisko to kwartalnie występowało już okresowo na większą skalę w 2022 r.

<sup>1</sup> Dane kwartalne dotyczą firm zatrudniających pow. 49 pracowników. Udział tej grupy firm w populacji firm zatrudniających pow. 9 osób wynosi 32% pod względem liczby podmiotów i 85% pod względem przychodów.

Kwartałna zmiana przychodów i kosztów



Kwartałne wskaźniki rentowności



- W I kw. 2023 r. nadal najszybciej rosnącą kategorią kosztów były koszty zużycia energii elektrycznej – ich wzrost wyniósł w tym czasie prawie 60% r/r. Po raz kolejny obniżyła się natomiast dynamika kosztów zużycia materiałów (głównie koszty zakupu produktów żywnościowych), która obniżyła się do 26% r/r. Ma to związek z hamującym tempem wzrostu cen żywności.

## PERSPEKTYWY, CZYNNIKI RYZYKA

### Sytuacja makroekonomiczna będzie sprzyjała restauracjom

- W scenariuszu bazowym przewidujemy, że **w perspektywie lat 2023-24 popyt na usługi w sektorze restauracyjnym będzie się umiarkowanie zwiększał, a będzie to głównie efekt przyspieszenia dynamiki popytu konsumpcyjnego, który w naszym scenariuszu wzrośnie realnie o 3,2% w 2023 r. oraz o 4,9% w 2024 r. po spadku o 0,6% w 2022 r.**<sup>2</sup> Wzrost konsumpcji prywatnej będzie wynikał z:

- wzrostu realnych dochodów w sektorze gospodarstw domowych o 1,2% w 2023 r. oraz o 3,9% w 2024 r., który będzie wynikiem spadku inflacji – prognozujemy średnioroczny wzrost wskaźnika CPI o 12,6% w 2023 r. oraz 7,4% w 2024 r. (wobec 14,3% w 2022 r.),

- stabilnej sytuacji na rynku pracy (utrzymanie stopy bezrobocia na poziomie 5,2 zarówno na koniec 2023 r., jak i na koniec 2024 r.) zwiększającej skłonność gospodarstw domowych do wydatków na cele gastronomiczne – w perspektywie 2024 r. oczekujemy powrotu udziału wydatków na gastronomię w budżetach gospodarstw domowych do poziomu sprzed pandemii.

### Digitalizacja motorem rozwoju

- W naszej ocenie, tendencje, które w czasie pandemii na dużą skalę pojawiły się w sektorze restauracyjnym w czasie pandemii, w kolejnych latach będą przybierały na sile. Chodzi przede wszystkim o postępującą digitalizację sektora, rozwój

<sup>2</sup> Przy prognozowanym przez nas wzroście PKB o 1,0% w 2023 r. oraz o 2,1% w 2024 r.



internetowych platform przeznaczonych do zamawiania dań z restauracji, a w efekcie wzrost znaczenia usług gastronomicznych z dowozem do klienta.

- Nie oznacza to marginalizacji tradycyjnej gastronomii i serwowania potraw w lokalach restauracyjnych, jednak aby zachować konkurencyjność w większości przypadków rozszerzenie lub rozwój oferty z dowozem jest niezbędny.

### Pomoże wzrost w turystyce

- Czynnikiem pozytywnie oddziałującym na koniunkturę w sektorze restauracyjnym będzie w najbliższych latach dalsza odbudowa ruchu turystycznego po jego pandemicznym załamaniu. **Dotyczy to jednak przede wszystkim tej części sektora, której działalność skoncentrowana jest w ośrodkach turystycznych, w tym w największych atrakcyjnych turystycznie miastach (Warszawa, Kraków, Wrocław, Trójmiasto), gdzie turyści – w tym zagraniczni – stanowią ważną część klientów lokali gastronomicznych.**

- **W 2022 r. liczba turystów (którzy skorzystali z co najmniej jednego noclegu) wróciła już niemal do poziomu sprzed pandemii** – wyniosła bowiem 34,2 mln wobec 35,7 mln w 2019 r. Nadal zdecydowanie niższa pozostawała jednak liczba turystów zagranicznych odwiedzających Polskę – było ich 5,8 mln wobec 7,5 mln w 2019 r., a więc prawie o 1/4 mniej.

- **Pierwsze miesiące 2023 r. były dobre dla sektora turystycznego – w okresie od stycznia do kwietnia liczba turystów ogółem wzrosła o 17% r/r, a liczba turystów zagranicznych o 46% r/r.** Oznacza to kontynuację pozytywnego trendu z 2022 r., który był okresem bardzo wyraźnej odbudowy ruchu turystycznego po pandemicznym załamaniu – liczba turystów ogółem w Polsce wzrosła bowiem o ponad 50% r/r, a liczba turystów zagranicznych wzrosła o 130% r/r. **Można więc przyjąć, że rosnący ruch turystyczny w 2023 r. i w latach kolejnych będzie czynnikiem pozytywnie wpływający na popyt w sektorze restauracyjnym.**

### Niższe ceny żywności wesprą od strony kosztowej wyniki finansowe

- **W naszej ocenie, czynnikiem wpływającym pozytywnie na wyniki finansowe restauracji w 2023 r. powinny być niższe ceny żywności – tendencja ta jest już obecnie bardzo wyraźnie widoczna na rynkach hurtowych w przypadku części produktów żywnościowych.** Przykładowo, wg danych publikowanych przez resort rolnictwa, hurtowe ceny mięsa drobiowego są obecnie o prawie 20% niższe niż przed rokiem, ceny masła o prawie 40% niższe, ceny mleka w proszku o 30%-40% niższe, ceny serów twardych o 5%-15% niższe, a ceny oleju o 15% niższe. Należy zaznaczyć, że nie wszystkie kategorie notują spadek cen – np. hurtowe ceny mięsa wieprzowego są obecnie wyższe o 30%-40% r/r.

- Dla firm działających w branży restauracyjnej ceny hurtowe żywności wydają się lepszym indykatorem tendencji kosztowych niż ceny detaliczne, w przypadku których tendencje deflacyjne przebiegają zdecydowanie wolniej.

- **Globalne tendencje cenowe na rynku żywności nie wskazują na perspektywę skokowego wzrostu cen żywności, co powinno przekładać się na stabilizację na niższych poziomach cen żywności na rynku krajowym. W takim scenariuszu dla sektora restauracyjnego oznaczać to będzie spadek presji na wzrost kluczowego elementu kosztów działalności jakim jest zakup żywności.** Jednocześnie trudno przypuszczać, aby restauratorzy w warunkach poprawiającego się popytu



decydowali się na obniżanie cen swoich usług. W efekcie można oczekiwać, że uwarunkowania te pozytywnie wpłyną na wynik finansowy firm działających w branży gastronomicznej (abstrahując w tym miejscu od zmian innych elementów kosztowych). Jednocześnie należy zastrzec, że prognozy kształtowania się cen żywności obarczone są podwyższonym ryzykiem wynikającym z niepewności dot. kształtowania się sytuacji pogodowej, w tym w skali globalnej – wynikających z nietypowych zjawisk pogodowych (np. El Nino).

### Ceny energii ryzykiem kosztowym

- **Ryzyka kosztowe w I. 2023-24 dotyczą wzrostu cen energii elektrycznej, choć jak zostało wspomniane udział kosztów zużycia energii w kosztach ogółem restauracji nie jest duży.** Dodatkowo trzeba podkreślić, że po szokowym wzroście rynkowych cen energii w 2023 r. spadły one obecnie wyraźnie w okolice 650 zł za MWh w kontraktach forward na 12 miesięcy oraz poniżej 600 zł za MWh na rynku spotowym. Ceny te są znacznie niższe od ustawowego limitu ceny energii dla MSP obowiązującego w 2023 r. (na poziomie 785 zł/MWh). Niemniej jednak bieżące ceny są ponad 3-krotnie wyższe niż średnio płacone przed 2021 r., a co za tym idzie firmy działające w sektorze gastronomicznym mogą je wciąż odczuwać jako wysokie.

## Wskaźniki finansowe – PKD 56.10

Wskaźnik		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Zmiana r/r przychodów ogółem	%	4,54	8,50	10,74	10,3	9,2	18,5	-19,4	30,3	33,5
Zmiana r/r przychodów ze sprzedaży	%	9,11	6,40	12,94	10,7	9,6	18,9	-21,0	29,4	34,9
Stopa zysku brutto	%	4,72	7,89	6,21	5,8	6,3	7,4	-0,9	8,1	9,2
Stopa zysku netto	%	4,15	7,17	5,51	4,9	5,4	6,6	-1,4	7,1	8,4
Zyskowność sprzedaży	%	5,54	6,15	6,71	5,7	7,0	8,0	0,1	5,6	7,5
ROA	%	3,85	6,99	6,06	5,3	6,2	8,0	-1,4	8,1	12,1
ROE	%	8,47	13,98	11,60	10,3	11,7	15,4	-2,3	16,1	22,1
Wskaźnik płynności (CR)	-	1,30	1,22	0,93	1,5	1,3	1,3	1,0	1,1	1,1
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	1,17	1,10	0,83	1,4	1,2	1,2	0,9	1,0	1,0
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,50	0,47	0,36	0,6	0,6	0,6	0,4	0,5	0,5
Rotacja zapasów	dni	6,7	6,5	6,2	6,0	6,0	6,6	7,0	6,4	5,0
Cykl należności	dni	11,5	13,0	11,5	12,3	12,9	13,8	14,8	15,7	15,7
Współczynnik długu	%	54,0	50,0	48,0	46,0	47,0	48,0	52,0	48,0	45,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	448,7	460,4	520,9	585,6	599,6	644,8	570,7	772,9	988,7
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	61,0	49,0	57,0	63,0	60,0	49,0	99,0	56,0	51,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
Udział przedsiębiorstw rentownych	%	70,9	74,3	76,8	76,5	77,7	78,9	45,3	70,0	78,6
Liczba przedsiębiorstw		406	404	419	425	408	431	406	383	369

## Rozkład decylowy wybranych wskaźników finansowych (2022 r.)

Wskaźnik		D1	D2	D3	D4	D5	D6	D7	D8	D9
Przychody ogółem	mln zł	1,9	2,8	3,7	5,6	8,1	11,0	18,4	45,0	78,5
Przychody ze sprzedaży	mln zł	1,8	2,7	3,5	5,2	7,6	10,4	18,2	44,5	76,1
Stopa zysku brutto	%	-10,68	-0,69	2,33	4,35	6,26	8,96	11,84	15,83	22,57
Stopa zysku netto	%	-10,68	-0,86	2,31	4,25	6,06	8,51	11,34	15,33	21,30
Zyskowność sprzedaży	%	-15,30	-4,87	0,30	2,73	4,87	6,71	9,15	13,26	19,66
ROA	%	-19,18	-1,18	4,15	8,72	13,14	18,60	26,49	38,29	53,17
ROE	%	b.d.	-22,29	3,84	12,55	24,84	37,84	48,98	72,59	105,53
Wskaźnik płynności (CR)	-	0,37	0,69	0,98	1,19	1,55	1,95	2,46	3,60	5,97
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	0,30	0,56	0,84	1,03	1,34	1,74	2,23	3,44	5,51
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,00	0,06	0,20	0,40	0,65	0,94	1,36	2,08	3,59
Rotacja zapasów	dni	0,5	2,3	2,9	3,4	4,2	5,6	7,6	12,6	21,0
Cykl należności	dni	0,1	1,1	2,4	3,7	6,2	9,7	15,7	28,8	57,9
Współczynnik długu	%	12,0	23,0	34,0	44,0	52,0	62,0	73,0	92,0	133,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	0,12	0,34	1,13	3,41
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	11,0	22,0	45,0	89,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,13	0,17	0,19	0,21	0,24	0,28	0,34	0,40	0,64

Źródło: PONT Info (GUS dla firm pow. 9 zatrudn.), BOŚ

Powyższa tabela pozwala na pozycjonowanie konkretnego przedsiębiorstwa na tle rozkładu decylowego w branży. D1 to pierwszy decyl, który oznacza maksymalną wartość danego wskaźnika jaką osiąga 10% firm o najniższych wynikach wśród wszystkich firm objętych badaniem. Inaczej mówiąc 90% firm objętych badaniem osiąga wartość wskaźnika wyższą niż D1. D2 to drugi decyl, czyli wartość dla kolejnych 10% firm itd.

## Definicje wskaźników

Nazwa	Wzór
stopa zysku brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody ogółem}}$
stopa zysk netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ogółem}}$
zyskowość sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$
stopa rentowności aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa całkowite}}$
stopa rentowności kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$
wskaźnik płynności	$\frac{\text{majątek obrotowy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
wskaźnik podwyższonej płynności	$\frac{(\text{majątek obrotowy} - \text{zapasy})}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
wskaźnik wysokiej płynności	$\frac{\text{gotówka}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$
rotacja zapasów	$\frac{(\text{zapasy ogółem} / \text{koszty działalności operacyjnej}) * \text{liczba dni w okresie}}$
cykl należności	$\frac{(\text{należności z tytułu dostaw} / \text{przychody ze sprzedaży}) * \text{liczba dni w okresie}}$
współczynnik długu	$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{aktywa całkowite}}$
udział przedsiębiorstw rentownych	$\frac{\text{liczba przedsiębiorstw rentownych}}{\text{liczba przedsiębiorstw ogółem}}$
wydajność pracy	$\frac{\text{przychody ogółem}}{\text{zatrudnienie}}$

**WAŻNA INFORMACJA:** Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł w całości.