

RAPORT BRANŻOWY

8 września 2023

DZIAŁALNOŚĆ OBIEKTÓW SPORTOWYCH (PKD 93.11)

W skrócie

- **Dzięki wyraźnej poprawie wyników w II poł. 2022 r. na koniec 2022 r. sektor obiektów sportowych uzyskał dodatnią rentowność brutto na poziomie 1,1%.** Dodatnia rentowność brutto w tym sektorze odnotowana została po raz pierwszy w ciągu ostatnich 15 lat. W latach 2015-19, a więc w ostatnich pięciu latach przed pandemią, stopa zysku brutto wynosiła średnio -11,8%.
- **W I połowie 2023 r. sektor obiektów jeszcze wyraźniej poprawił swoje wyniki finansowe – stopa zysku brutto wyniosła 9,1%,** podczas gdy w tym samym okresie poprzedniego roku była jeszcze ujemna i wyniosła -4,0%.
- **Dodatnia rentowność sektora obiektów sportowych to wyłącznie zasługa obiektów działających w sektorze prywatnym – w tej grupie firm rentowność brutto w 2022 r. wyniosła bowiem +6,9%.** Obiekty z sektora publicznego wciąż generowały straty – rentowność brutto wyniosła w tej grupie -15,2%.
- **Udział firm rentownych wśród wszystkich firm działających w sektorze pozostaje na niskim poziomie.** W 2022 r. tylko 29% firm generowało zyski, a w I poł. 2023 r. było to zaledwie 26%. **Także pod tym względem sytuacja jest lepsza w sektorze prywatnym – w 2022 r. w tej grupie ponad połowa (52%) firm była rentowna,** podczas gdy w sektorze publicznym dodatni wynik finansowy zanotowało jedynie 20% firm.
- **W 2022 r. miał miejsce prawie trzykrotny nominalny wzrost przychodów sektora obiektów sportowych – ich wartość przekroczyła 2,5 mld zł wobec 900 mln zł w roku poprzednim.** Motorem wzrostu przychodów były obiekty działające w sektorze prywatnym – w tej grupie podmiotów przychody wzrosły bowiem w 2022 r. prawie czterokrotnie, podczas gdy wzrost przychodów obiektów działających w sektorze publicznym wyniósł 69% r/r.
- **W naszej ocenie, widoczna od półtora roku poprawa sytuacji finansowej sektora obiektów sportowych utrzyma się, w dalszym ciągu głównie za sprawą obiektów działających w ramach sektora prywatnego.** W grupie obiektów prywatnych w I. 2023-24 spodziewamy się utrzymania wyraźnej wysokiej dodatniej rentowności brutto.
- **W I. 2023-24 spodziewamy się utrzymania wzrostu przychodów w sektorze obiektów sportowych – wzrost ten jednak nie będzie już tak wysoki, jak miało to miejsce w 2022 r.** Oczekujemy nominalnej dynamiki przychodów na poziomie dwucyfrowym. Sprzyjać temu powinna rosnąca dynamika popytu konsumpcyjnego, który w naszym scenariuszu zacznie ponownie wzrastać realnie w II poł. 2023 r. i przyspieszy w 2024 r.
- **Jako główne ryzyko kosztowe wskazać należy wzrost cen energii elektrycznej – udział kosztów zużycia energii w kosztach ogółem sektora jest bowiem relatywnie duży, wynosi ok. 7%-8%.**

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

- Raport dotyczy działalności obiektów sportowych, a więc przede wszystkim stadionów do gry w piłkę nożną, basenów, obiektów lekkoatletycznych, hal sportowych, torów wyścigowych, torów do gry w kręgle oraz pól golfowych.
- Omawiana działalność obejmuje ponadto organizowanie i przeprowadzanie imprez sportowych dla sportowców zawodowych lub amatorów z wykorzystaniem własnych, otwartych lub zamkniętych obiektów sportowych oraz zarządzanie i zapewnienie pracowników do obsługi tych obiektów.
- **Według danych GUS w Polsce na koniec 2022 r. funkcjonowało ponad 21 tys. obiektów sportowych¹** z czego największą liczbę stanowią boiska piłkarskie (7,7 tys.), pozostałe boiska, czyli boiska do koszykówki, piłki ręcznej, siatkówki oraz boiska uniwersalne (7,1 tys.), stadiony (2,2 tys.) oraz korty tenisowe (2,3 tys.). Ponadto funkcjonuje ponad 700 dużych hal sportowych, ponad 600 pływalni krytych i ponad 260 pływalni otwartych.
- **W statystyce obiektów sportowych wyodrębnione są także aquaparki, jako osobna podkategoria, jednak aktualnie dostępne są dane z 2018 r. – działały wówczas 82 tego typu obiekty².** Jednak rzeczywista liczba aquaparków jest nieco większa, ponieważ część z nich ujęta jest w statystyce krytych pływalni (jeśli aquapark i pływalnia funkcjonują w tym samym obiekcie)
- Od 2018 r. najbardziej wzrosła liczba dużych hal sportowych, których jest obecnie o ponad 11% więcej. W tym czasie zmniejszyła się natomiast liczba stadionów, pływalni otwartych oraz lodowisk.
- Obiekty w dużej części należą i są zarządzane przez jednostki samorządowe (bezpośrednio lub za pośrednictwem wydzielonych spółek) i tylko część z nich prowadzona jest przez przedsiębiorstwa prywatne.

Liczba obiektów sportowych w Polsce

Rodzaj obiektu	2018	2022	Zmiana %
Stadiony	2 368	2 244	-5,2
Boiska piłkarskie	7 229	7 705	6,6
Boiska pozostałe	6 710	7 140	6,4
Korty tenisowe	2 262	2 289	1,2
Duże hale sportowe	633	705	11,4
Pływalnie kryte	579	609	5,2
Pływalnie otwarte	274	261	-4,7
Aquaparki	82	-	-
Lodowiska	301	295	-2,0

Źródło: GUS

¹ Dane nie obejmują obiektów przyszłolnych.

² Dane nt. liczby aquaparków w 2022 r. dostępne będą w listopadzie 2023 r.

W II połowie 2022 r. bardzo wyraźna poprawa wyników finansowych...

- Dzięki wyraźnej poprawie wyników w II poł. 2022 r. na koniec 2022 r. sektor obiektów sportowych uzyskał dodatnią rentowność brutto na poziomie 1,1%. Dodatnia rentowność brutto w tym sektorze odnotowana została po raz pierwszy w ciągu ostatnich 15 lat. Wynik finansowy brutto w 2022 r. wyniósł 28 mln zł. Stopa zysku netto w 2022 r. pozostała nieznacznie ujemna i wyniosła -0,6%.
- Wcześniej, sektor obiektów sportowych przez wiele lat generował ujemne wyniki finansowe. W latach 2015-19, a więc w ostatnich pięciu latach przed pandemią, stopa zysku brutto wynosiła średnio -11,8%.
- Strukturalnie złą sytuację finansową sektora dodatkowo pogłębiła jeszcze pandemia – w 2020 r. sektor odnotował rekordową stratę brutto w wysokości prawie 240 mln zł. Do najniższego w historii poziomu obniżyła się także w 2020 r. relacja wyniku finansowego brutto do przychodów – stopa zysku brutto spadła bowiem poniżej poziomu -30%.

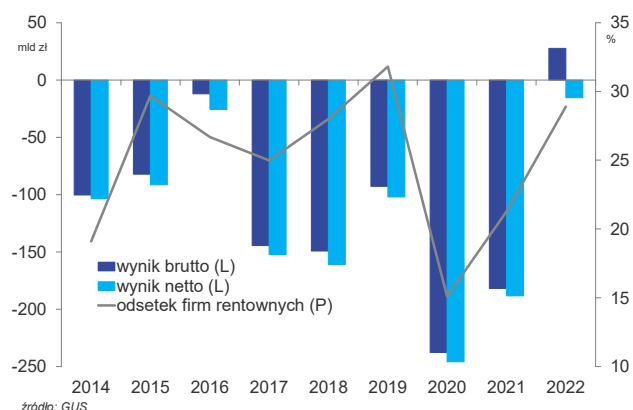
...która utrzymuje się w 2023 r.

- W I połowie 2023 r. sektor obiektów jeszcze wyraźniej poprawił swoje wyniki finansowe – stopa zysku brutto wyniosła 9,1%, podczas gdy w tym samym okresie poprzedniego roku była jeszcze ujemna i wyniosła -4,0%.

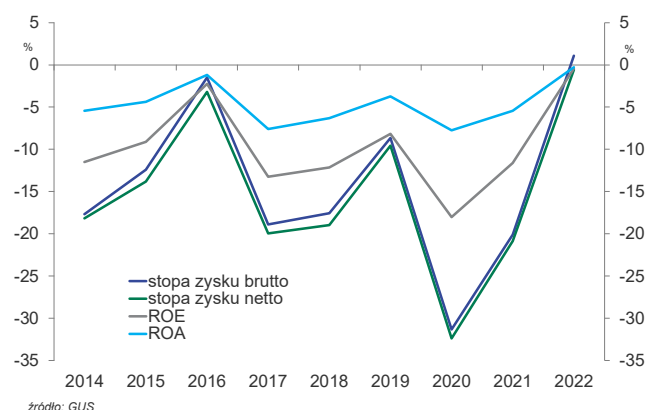
Poprawa wyników dzięki podmiotom prywatnym

- Dodatnia rentowność sektora obiektów sportowych to wyłącznie zasługa obiektów działających w sektorze prywatnym – w tej grupie firm rentowność brutto w 2022 r. wyniosła bowiem +6,9%. Obiekty działające w sektorze publicznym wciąż generowały straty – rentowność brutto wyniosła w tej grupie -15,2%.
- W I poł. 2023 r. różnica między wynikami obiektów prywatnym i publicznych stała się jeszcze bardziej wyraźna. W grupie obiektów prywatnych rentowność brutto wyniosła bowiem 17,5%, podczas gdy obiekty działające w sektorze publicznym odnotowały bardzo znaczącą ujemną rentowność brutto na poziomie -21,6%.

Wyniki finansowe ogółem



Wskaźniki rentowności ogółem



- Przed 2022 rokiem sytuacja finansowa podmiotów działających w ramach sektora prywatnego także zazwyczaj była lepsza niż sytuacja podmiotów publicznych, choć również obiekty prywatne notowały w przeszłości okresy bardzo wyraźnej ujemnej rentowności.

- Lepsze wyniki finansowe obiektów prywatnych są pochodną bardziej efektywnego zarządzania. Niemniej jednak należy pamiętać, że obiekty publiczne (najczęściej samorządowe) zobowiązane są często do realizowania celów publicznych w postaci zapewnienia dostępu mieszkańców do usług sportowych i rekreacyjnych, co w praktyce oznacza np. konieczność utrzymywania niskich opłat za użytkowanie obiektów. W takim modelu zarządzania straty są niejako wpisane w model działania obiektu, a brakujące środki finansowe uzupełniane są najczęściej z budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

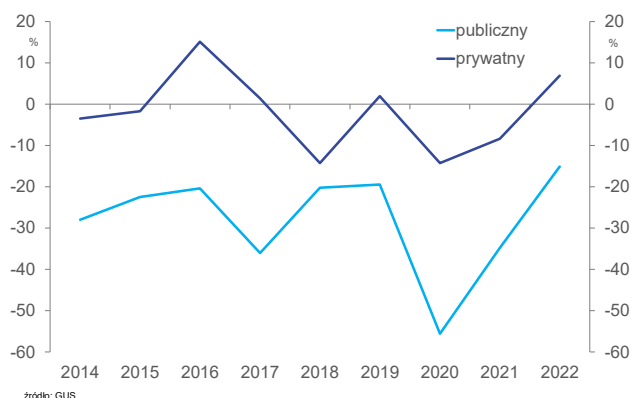
Większość firm jest nierentowna...

- Choć w 2022 r. oraz w I poł. 2023 r. wyniki finansowe sektora obiektów sportowych są wyraźnie lepsze niż w latach poprzednich, to udział firm rentownych wśród wszystkich firm działających w sektorze pozostaje na niskim poziomie. **W 2022 r. tylko 29% firm generowało zyski, a w I poł. 2023 r. było to zaledwie 26%.** Dla porównania, w przedpandemicznych latach 2015-19 średnio 28% podmiotów działających w sektorze obiektów sportowych było rentownych – pozostałe generowały straty.

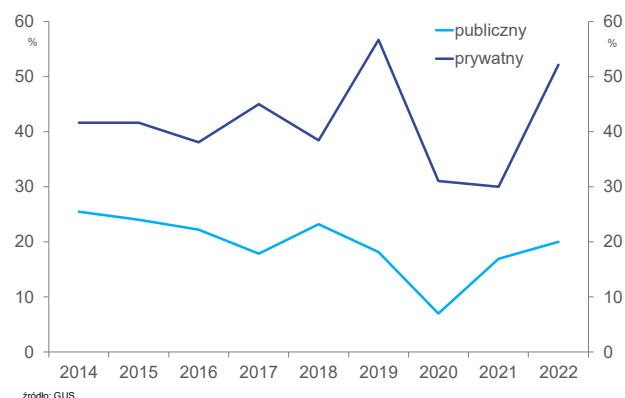
...choć w sektorze prywatnym sytuacja się odwraca

- **Także pod tym względem sytuacja jest lepsza w sektorze prywatnym – w 2022 r. w tej grupie ponad połowa (52%) firm była rentowna, podczas gdy w sektorze publicznym dodatni wynik finansowy zanotowało jedynie 20% firm.** W I poł. 2023 r. sytuacja była podobna. W sektorze prywatnym rentownych było 55% firm, a w publicznym jedynie 15% firm. Należy jednak zaznaczyć, że **nawet ten wyższy odsetek firm rentownych w grupie prywatnych obiektów sportowych jest, na tle większości branż, nadal niski.**

Rentowność brutto w sektorze prywatnym i publicznym



Udział firm rentownych w sektorze prywatnym i publicznym



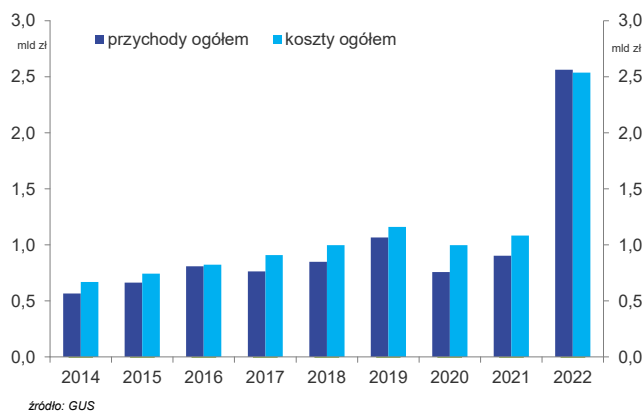
Trzykrotny wzrost przychodów w 2022 r...

- **W 2022 r. miał miejsce prawie trzykrotny nominalny wzrost przychodów sektora obiektów sportowych – ich wartość przekroczyła 2,5 mld zł wobec 900 mln zł w roku poprzednim.** Co warto podkreślić, ten bardzo wyraźny wzrost przychodów nie jest jedynie ich odbudową po pandemicznym spadku, bowiem w 2019 r., a więc ostatnim roku przed pandemią, przychody sektora wynosiły tylko nieco ponad 1 mld zł.
- Wzrost przychodów w 2022 r. był pochodną wzrostu popytu na usługi obiektów sportowych, w tym częściowo także odłożonego popytu z okresu pandemii. Wzrost cen usług rekreacyjnych i sportowych, który w 2022 r. wyniósł niecałe 14% r/r, nie miał istotnego znaczenia w przypadku tak znaczącego wzrostu przychodów.
- Dodatkowym elementem pozytywnie wpływającym na wzrost przychodów w branży była działalność największego w Europie parku wodnego Suntago. Obiekt został co prawda otworzony już w lutym 2020 r., jednak jego działalność w l. 2020-21 zakłócała pandemia (zarówno ograniczenia administracyjne, jak i obawa przed przebywaniem w dużych zbiorowiskach). Rok 2022 był pierwszym, w którym Suntago funkcjonował przez cały rok bez żadnych ograniczeń.
- **W I poł. 2023 r. przychody sektora nadal rosły, choć – ze względu na wysoką bazę z roku poprzedniego – już znacznie wolniej. W okresie od stycznia do czerwca przychody były wyższe o 39% niż w tym samym okresie poprzedniego roku.**

...za sprawą wzrostu przychodów obiektów prywatnych

- **Motorem wzrostu przychodów były obiekty działające w sektorze prywatnym – w tej grupie podmiotów przychody wzrosły bowiem w 2022 r. prawie czterokrotnie, podczas gdy wzrost przychodów obiektów działających w sektorze publicznym wyniósł w tym samym czasie 69% r/r.** Ta bardzo duża dysproporcja tempa wzrostu przychodów wpłynęła na zmianę struktury przychodowej sektora – przed 2022 r. obiekty prywatne i publiczne generowały mniej więcej po połowie przychodów, w 2022 r. udział sektora prywatnego wzrósł do 75%.

Przychody i koszty ogółem



Zmiana przychodów i kosztów ogółem



- W I poł. 2023 r. podmioty prywatne nadal powiększały przychody szybciej niż obiekty sportowe działające w sektorze publicznym. Tempo wzrostu przychodów ogółem w tych grupach wynosiło odpowiednio 46% r/r oraz 18% r/r.

Koszty rosną wolniej niż przychody

- Wzrost aktywności w sektorze w 2022 r. skutkował wyraźnym wzrostem kosztów, ale tempo ich wzrostu było wyraźnie niższe niż tempo wzrostu przychodów (133% r/r wobec wzrostu przychodów o 284% r/r). W I poł. 2023 r. tendencja ta się utrzymała – koszty ogółem wzrosły o 21% r/r przy wzroście przychodów o 39% r/r.

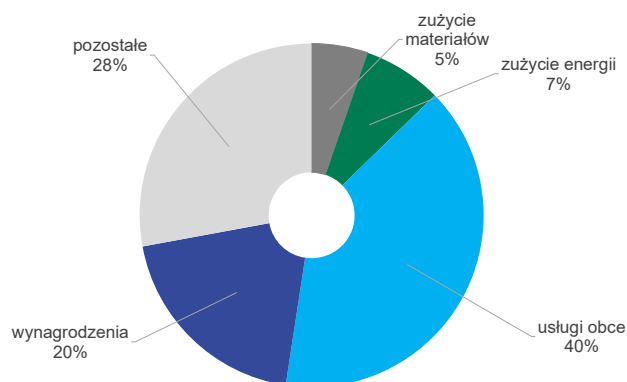
Firmy ostrożnie zwiększały zatrudnienie, postawiły na outsourcing

- **Najwyższą dynamikę w 2022 r. odnotowano w przypadku kosztów usług obcych, które wzrosły w stosunku do poprzedniego roku 2,5-krotnie.** Tym samym znacząco wzrósł udział tej kategorii kosztów w kosztach ogółem – w 2022 r. wynosił on 40% wobec 27% rok wcześniej.
- W tym samym czasie znacznie wolniej rosły koszty wynagrodzeń – w 2022 r. wzrosły o 74%, a ich udział w kosztach ogółem zmniejszył się z 27% do 20%. **Oznacza to, że firmy z sektora obiektów sportowych – w reakcji na wzrost popytu – zamiast zwiększać zatrudnienie, decydowały się na outsourcing pracowników. Potwierdzają to dane nt. zatrudnienia w sektorze, które w warunkach wspomnianego prawie trzykrotnego wzrostu przychodów, wzrosło jedynie o 20% r/r.**

Istotne znaczenie rosnących kosztów zużycia energii

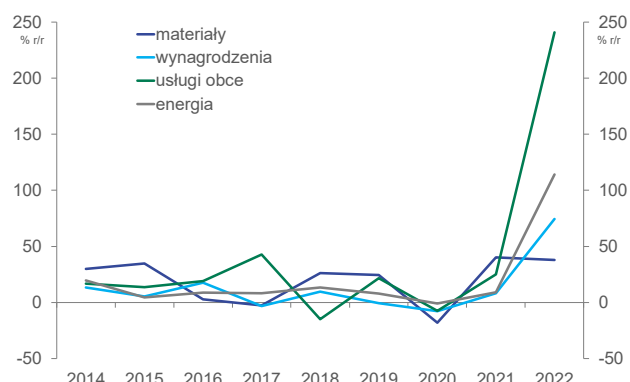
- Sektor obiektów sportowych jest działalnością energochłonną – relatywnie wysokie zużycie energii elektrycznej wiąże się m.in. z koniecznością oświetlenia obiektów, a w przypadku basenów – podgrzania i utrzymania odpowiedniej temperatury wody. W efekcie **udział kosztów zużycia energii elektrycznej jest tu relatywnie wysoki – w 2022 r. koszty te stanowiły 7,4% kosztów ogółem, a w latach 2020–21 udział ten przekraczał 8%.**
- Spadek udziału kosztów zużycia energii w 2022 r. nie był oczywiście efektem wartościowego spadku tych kosztów, ale znaczącego wzrostu innych kategorii kosztów – przede wszystkim wspomnianego wzrostu kosztów usług obcych. **Koszty zużycia energii elektrycznej w sektorze obiektów sportowych wzrosły w 2022 r. o 114% r/r.**
- W I poł. 2023 r. wzrost kosztów zużycia energii elektrycznej był niższy niż w 2022 r. ale było to efektem wolniej rosnącej aktywności sektora. **Niemniej jednak koszty zużycia energii elektrycznej wzrosły w tym czasie o 60% r/r, co oznacza, że wzrost ten był prawie trzykrotnie wyższy niż wzrost kosztów ogółem.**

Struktura kosztów (2022)



źródło: GUS

Zmiana poszczególnych kategorii kosztów



źródło: GUS

PERSPEKTYWY, CZYNNIKI RYZYKA

Wyniki finansowe będą się poprawiać...

- W naszej ocenie, widoczna od półtora roku poprawa sytuacji finansowej sektora obiektów sportowych utrzyma się, w dalszym ciągu głównie za sprawą obiektów działających w ramach sektora prywatnego. **W grupie obiektów prywatnych w I. 2023-24 spodziewamy się utrzymania wyraźnej wysokiej dodatniej rentowności brutto.**
- Jednocześnie **obiekty sportowe należące do sektora publicznego w I. 2023-24 pozostaną deficytowe** – rentowność brutto pozostanie w tym przypadku silnie ujemna. Ta grupa podmiotów będzie więc nadal negatywnie obciążać wyniki całego sektora.

Wzrost przychodów się utrzyma

- W I. 2023-24 spodziewamy się utrzymania wzrostu przychodów w sektorze obiektów sportowych – wzrost ten jednak nie będzie już tak wysoki, jak miało to miejsce w 2022 r. Oczekujemy nominalnej dynamiki przychodów na poziomie dwucyfrowym.
- Sprzyjać temu powinna **rosnąca dynamika popytu konsumpcyjnego, który w naszym scenariuszu zacznie ponownie wzrastać realnie w II poł. 2023 r. (prognozujemy wzrost o 1,8% r/r w IV kw.) i przyspieszy w 2024 r. (prognozujemy wzrost o 3,1% r/r)³.** Wzrost konsumpcji prywatnej będzie wynikał z:
 - wzrostu realnych dochodów w sektorze gospodarstw domowych o 2,0% w 2023 r. oraz o 4,9% w 2024 r., który będzie wynikiem spadku inflacji – prognozujemy średnioroczny wzrost wskaźnika CPI o 11,7% w 2023 r. oraz 5,9% w 2024 r. (wobec 14,3% w 2022 r.),

³ Przy prognozowanym przez nas wzroście PKB o 0,7% w 2023 r. oraz o 2,2% w 2024 r.

- stabilnej sytuacji na rynku pracy (stopa bezrobocia na poziomie 5,1% na koniec 2023 r. oraz 5,2% na koniec 2024 r.) zwiększającej skłonność gospodarstw domowych do wydatków na usługi sportowe i rekreacyjne.

Ryzyka kosztowe związane z ceną energii elektrycznej

- Spodziewamy się, że w l. 2023-24 utrzyma się ponadprzeciętny wzrost kosztów zużycia energii elektrycznej w sektorze obiektów sportowych, co będzie związane z wysokimi cenami prądu. Zastrzec jednak należy, że po szokowym wzroście rynkowych cen energii w 2022 r. obecnie spadły one wyraźnie w okolice 630 zł za MWh w kontraktach forward na 12 miesięcy (dane sierpniowe) oraz do 590 zł za MWh na rynku spotowym (stan na koniec sierpnia). Ceny te są znacznie niższe od ustawowego limitu ceny energii dla MSP obowiązującego od początku 2023 r. (na poziomie 785 zł/MWh), a także niższe od nowego – obniżonego od 1 października – limitu ceny w wysokości 693 zł/MWh. **Niemniej jednak bieżące ceny są nadal ponad 3-krotnie wyższe niż średnio płacone przed 2021 r., a co za tym idzie firmy działające w sektorze obiektów sportowych będą nadal obciążone wysokimi kosztami energii elektrycznej.**
- Sposobem ograniczania przez obiekty sportowe ryzyka kosztowego związanego ze wzrostem cen energii może być wzrost inwestycji w instalacje fotowoltaiczne. Dotyczy to szczególnie rentownych podmiotów, dysponujących nadwyżkami finansowymi. Obiekty sportowe, a szczególnie hale sportowe czy baseny, są szczególnie predysponowane do korzystania z fotowoltaiki z uwagi na duże powierzchnie dachowe.

Wskaźniki finansowe – PKD 93.11

Wskaźnik		2018	2019	2020	2021	2022	I poł. 2021	I poł. 2022	I poł. 2023
Zmiana r/r przychodów ogółem	%	11,1	25,7	-28,9	19,0	184,0	-4,6	203,4	38,8
Zmiana r/r przychodów ze sprzedaży	%	9,8	21,5	-31,8	25,4	210,3	-16,9	305,0	38,1
Stopa zysku brutto	%	-17,6	-8,7	-31,3	-20,1	1,1	-21,8	-4,0	9,1
Stopa zysku netto	%	-19,0	-9,6	-32,4	-20,9	-0,6	-22,0	-5,1	6,4
Zyskowność sprzedaży	%	-20,3	-12,9	-45,9	-31,9	2,0	-61,4	-0,6	8,0
ROA	%	-6,3	-3,7	-7,8	-5,5	-0,3	-5,7	-2,3	3,6
ROE	%	-12,1	-8,2	-18,0	-11,6	-0,5	-12,6	b.d.	8,4
Wskaźnik płynności (CR)	-	1,4	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,8
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	1,2	0,5	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,8
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,7	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Rotacja zapasów	dni	17,4	5,8	4,8	6,0	3,2	5,1	3,1	2,5
Cykl należności	dni	19,9	24,1	41,0	31,2	26,7	44,7	24,6	27,3
Współczynnik długu	%	49,0	52,0	54,0	54,0	55,0	54,0	57,0	55,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	82	120	187	195	205	17,9	54,3	77,9
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	x	x	x	x	49,0	-293,0	33,0	25,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,2	0,3	0,2	0,2	0,5	0,1	0,2	0,4
Udział przedsiębiorstw rentownych	%	28,0	31,8	15,1	21,3	28,9	18,3	21,5	26,0
Liczba przedsiębiorstw		82	85	86	89	83	82	79	77

Rozkład decylowy wybranych wskaźników finansowych (I poł. 2023 r.)

Wskaźnik		D1	D2	D3	D4	D5	D6	D7	D8	D9
Przychody ogółem	mln zł	0,9	1,6	2,2	3,1	4,3	7,1	8,6	11,5	23,9
Przychody ze sprzedaży	mln zł	0,9	1,5	1,8	3,0	4,0	5,9	8,0	11,2	23,1
Stopa zysku brutto	%	-125,4	-92,0	-68,0	-40,4	-20,4	-12,1	-3,3	6,5	19,4
Stopa zysku netto	%	-125,4	-92,0	-68,0	-40,4	-20,4	-12,1	-3,7	6,5	18,4
Zyskowność sprzedaży	%	-152,5	-113,5	-75,3	-53,0	-22,1	-8,5	-5,7	5,1	21,7
ROA	%	-159,5	-53,1	-17,2	-13,4	-8,6	-4,5	-0,9	2,7	13,5
ROE	%	b.d.	-279,2	-76,7	-27,3	-16,8	-11,3	-3,9	0,7	13,4
Wskaźnik płynności (CR)	-	0,3	0,5	0,6	0,9	1,2	1,8	2,0	3,1	5,7
Wskaźnik podw. płynności (QR)	-	0,3	0,4	0,6	0,9	1,1	1,8	2,0	3,1	5,7
Wskaźnik wysokiej płynności (SQR)	-	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3	0,7	1,2	1,9	4,1
Rotacja zapasów	dni	0,0	0,0	0,1	0,3	0,7	1,2	1,8	2,7	10,0
Cykl należności	dni	1,5	5,6	9,6	11,7	14,7	17,2	23,5	26,9	36,0
Współczynnik długu	%	7,0	12,0	18,0	28,0	40,0	44,0	63,0	85,0	125,0
Nakłady inwestycyjne	mln zł	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,7	3,9
Udział inwestycji w nadwyżce fin.	%	x	x	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	17,0	77,0
Wydajność pracy	mln zł/os.	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,5

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: 000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł w całości.