



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

RAPORT ZATWIERDZONY

RAPORT FINANSOWY

Analiza. Wnioski. Rekomendacje.

Decinora Demo Manufacturing Sp. z o.o.

NIP 0000000000

DANE SYNTETYCZNE — FIRMA DEMONSTRACYJNA

2026

Infrastruktura
finansowa dla małych i średnich firm

Spis treści

01	Podsumowanie zarządcze	4
02	Kondycja finansowa	8
03	Wyniki finansowe	12
04	Rentowność	16
05	Płynność	22
06	Kapitał obrotowy	26
07	Sprawność operacyjna	32
08	Przepływy pieniężne	36
09	Struktura kapitału i dług	40
10	Trendy i dynamika	46
11	Ryzyko finansowe	50
12	Modele niewypłacalności	54
13	Analiza przyczyn	60
14	Analiza scenariuszowa	64
15	Rekomendacje	68
16	Plan działań zarządczych	70
17	Wnioski zarządcze	72
18	Dodatek obliczeniowy	76

Dane zamieniamy w możliwości.

01

Podsumowanie zarządcze

Obraz dla właściciela — wyłącznie wyniki
kanoniczne.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Wzrost sprzedaży vs jakość gotówki



Przychody 2024→2026: 4 200 000 zł → 6 000 000 zł. Jednocześnie Gotówka spadła do 285 000 zł, a DSO wynosi 50 dni.

Kapitał obrotowy wiąże gotówkę



NWC 2026 = 700 000 zł. CCC = 76 dni. Należności i zapasy rosną szybciej niż OCF.

Rentowność pod presją



Marża brutto 36,0%, EBITDA 940 000 zł, zysk netto 460 000 zł — wartości ze sprawozdań i silnika.

Płynność i zadłużenie



Current Ratio 1.58, Debt Ratio 54.12.

Scenariusz poprawy windykacji



Gotówka BASE 285 000 zł → IMPROVEMENT 449 000 zł (ponowne przeliczenie przy niższych należnościach).



Podsumowanie zarządcze

Przychody 2026

6 000 000 zł

750 000 zł (+14.3%)

EBITDA

940 000 zł

-40 000 zł (-4.1%)

Zysk netto

460 000 zł

-60 000 zł (-11.5%)

Gotówka

285 000 zł

-125 000 zł (-30.5%)

Przepływy pieniężne z działalności opera

250 000 zł

-130 000 zł (-34.2%)

Wskaźnik płynności bieżącej

1,58×

-0.08 (-4.8%)

Cykl należności w dniach (DSO)

49,9 dni

+6.08 (+13.9%)

Cykl konwersji gotówki (CCC)

75,5 dni

+15.49 (+25.8%)



02

Kondycja finansowa

Ocena kondycji oraz obszary wpływające na wynik.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm



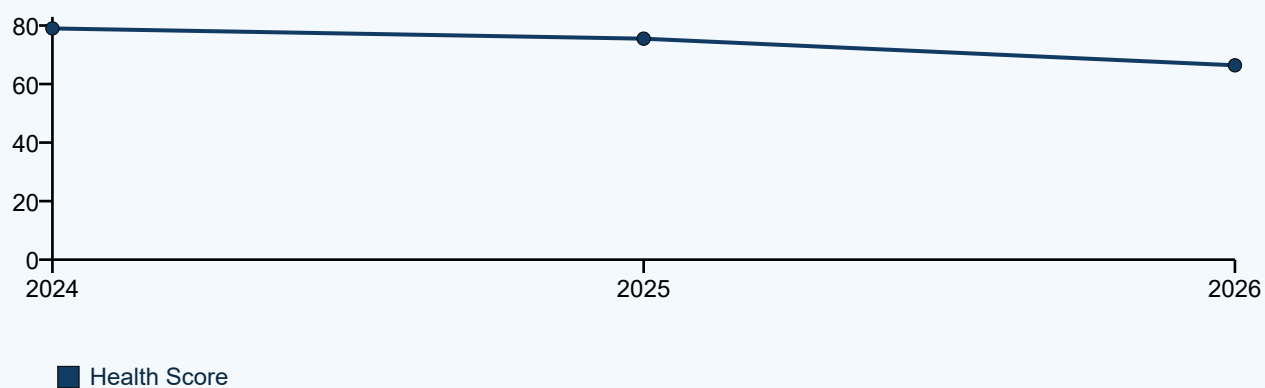
Kondycja finansowa

Pozycja	Wartość	Zmiana
Ocena kondycji	66,4 pkt	-12.60 (-15.9%)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,58×	-0.17 (-9.7%)
Wskaźnik płynności szybkiej	1,01×	-0.27 (-21.1%)
Wskaźnik płynności gotówkowe	0,24×	-0.41 (-63.1%)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54,12×	+1.00 (+1.9%)
Pokrycie odsetek	5,14×	-2.23 (-30.3%)
Obszar: Płynność finansowa	74,6 pkt	-6.50 (-8.0%)
Obszar: Rentowność	78,9 pkt	-6.60 (-7.7%)
Obszar: Zadłużenie	66,9 pkt	+0.00 (+0.0%)
Obszar: Przepływy pieniężne	39,0 pkt	-42.90 (-52.4%)
Obszar: Sprawność działania	68,9 pkt	-6.60 (-8.7%)



Kondycja finansowa

Ocena kondycji finansowej





RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Ocena kondycji finansowej

Wartość: 66.4 pkt | Zmiana: -12.60 · Co to jest: Zagregowana ocena kondycji na podstawie zestawu wskaźników kanonicznych. · Jak liczony: Model oceny kondycji Decinora — ważona ocena obszarów (formuła zamknięta). · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 66.4 pkt. Wartość spadła (-12.60). Zmiana jest niekorzystna według standardowej

Wskaźnik płynności bieżącej (Current Ratio)

Wartość: 1.58 x | Zmiana: -0.17 · Co to jest: Pokazuje, ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. · Jak liczony: Aktywa obrotowe ÷ zobowiązania krótkoterminowe. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1.58 x. Wartość spadła (-0.17). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników.

Wskaźnik płynności szybkiej (Quick Ratio)

Wartość: 1.01 x | Zmiana: -0.27 · Co to jest: Wariant płynności bieżącej bez zapasów. · Jak liczony: (Aktywa obrotowe – zapasy) ÷ zobowiązania krótkoterminowe. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1.01 x. Wartość spadła (-0.27). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników. · Znaczenie: Pokazuje płynność

Wskaźnik płynności gotówkowej (Cash Ratio)

Wartość: 0.24 x | Zmiana: -0.41 · Co to jest: Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych wyłącznie środkami pieniężnymi. · Jak liczony: Środki pieniężne ÷ zobowiązania krótkoterminowe. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 0.24 x. Wartość spadła (-0.41). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji

03

Wyniki finansowe

Trzy porównywalne lata obrotowe.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Co widzimy



Przychody 2026: 6 000 000 zł, zysk netto: 460 000 zł, EBITDA: 940 000 zł.

Co się zmieniło



Zmiana 2024→2026: 1 800 000 zł (z 4 200 000 zł do 6 000 000 zł).

Co to oznacza



Wzrost przychodów przy słabszej konwersji w gotówkę wymaga spójnej interpretacji z sekcją przepływów — patrz OCF i saldo gotówki.

Czego nie wiemy



Struktura kontraktów, sezonowość i polityka cenowa nie wynikają z samego sprawozdania — nie inferujemy ich bez danych źródłowych.

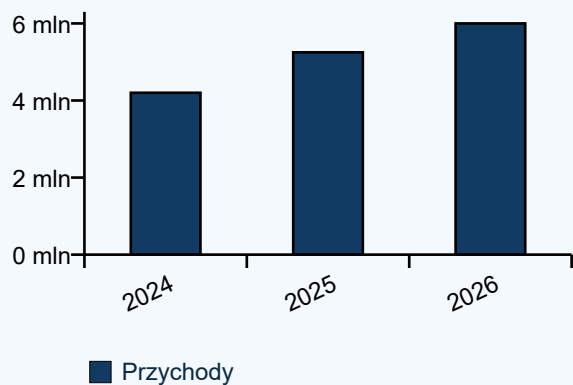


Wyniki finansowe

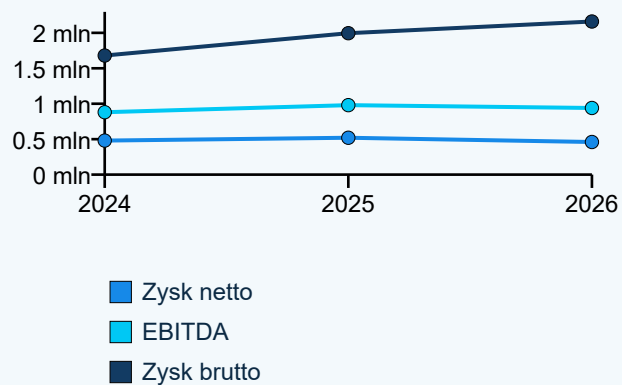
Pozycja	Wartość	Zmiana
Przychody	6 000 000 zł	1 800 000 zł (+42.9%)
Koszt sprzedanych towarów	3 840 000 zł	1 320 000 zł (+52.4%)
Zysk brutto	2 160 000 zł	480 000 zł (+28.6%)
EBITDA	940 000 zł	60 000 zł (+6.8%)
Zysk operacyjny (EBIT)	720 000 zł	20 000 zł (+2.9%)
Zysk brutto przed opodatkowa	580 000 zł	-25 000 zł (-4.1%)
Zysk netto	460 000 zł	-20 000 zł (-4.2%)

Wyniki finansowe

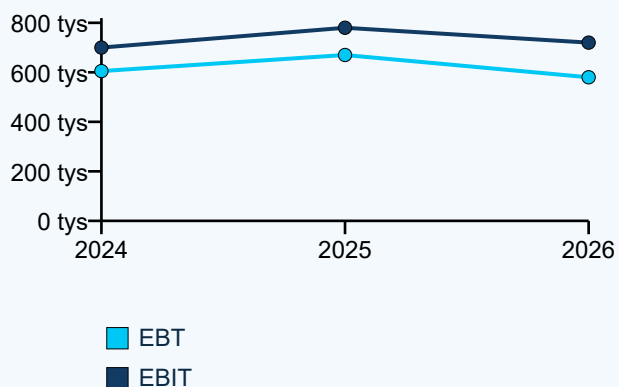
Przychody w czasie



Poziomy wynik w czasie



EBIT i EBT w czasie



04

Rentowność

Marże i stopy zwrotu.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

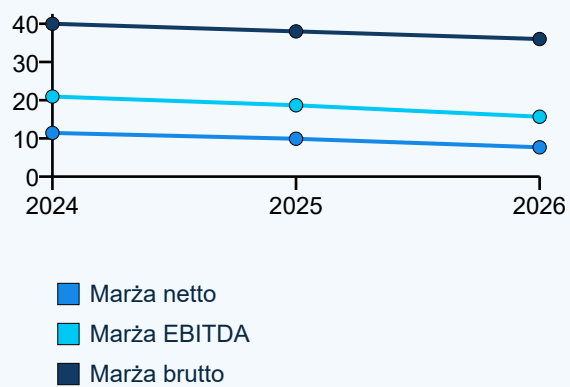


Rentowność

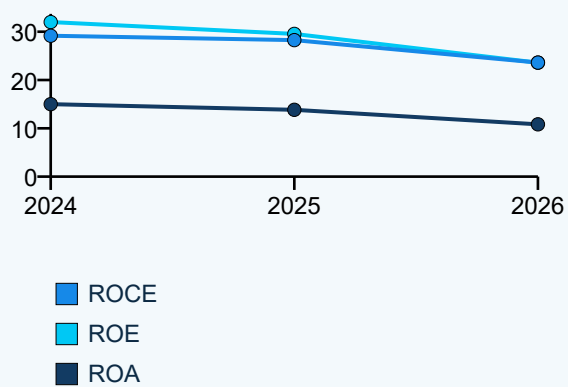
Pozycja	Wartość	Zmiana
Marża brutto	36,0%	-4.00 (-10.0%)
Marża EBITDA	15,7%	-5.29 (-25.2%)
Marża EBIT	12,0%	-4.67 (-28.0%)
Marża netto	7,7%	-3.76 (-32.9%)
ROA	10,8%	-4.18 (-27.8%)
ROE	23,6%	-8.41 (-26.3%)
ROCE	23,6%	-5.56 (-19.1%)

Rentowność

Marże w czasie



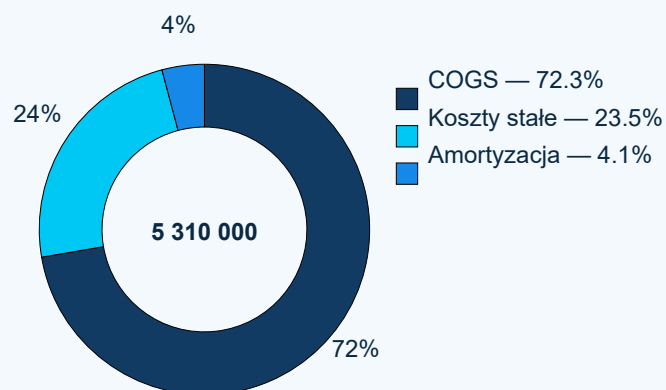
ROA / ROE / ROCE





Rentowność

Struktura kosztów operacyjnych



RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Marża brutto

Wartość: 36,0% | Zmiana: -4.00 · Co to jest: Udział zysku brutto w przychodach. · Jak liczony: $(\text{Zysk brutto} \div \text{przychody}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 36,0%. Wartość spadła (-4.00). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Pierwszy sygnał jakości

Marża EBITDA

Wartość: 15,7% | Zmiana: -5.29 · Co to jest: Udział EBITDA w przychodach. · Jak liczony: $(\text{EBITDA} \div \text{przychody}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 15,7%. Wartość spadła (-5.29). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Często używana w rozmowach z bankiem i

Marża zysku netto

Wartość: 7,7% | Zmiana: -3.76 · Co to jest: Udział zysku netto w przychodach. · Jak liczony: $(\text{Zysk netto} \div \text{przychody}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 7,7%. Wartość spadła (-3.76). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Pokazuje, ile z każdej

Rentowność aktywów (ROA)

Wartość: 10,8% | Zmiana: -4.18 · Co to jest: Zysk netto względem sumy aktywów. · Jak liczony: $(\text{Zysk netto} \div \text{aktywa razem}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 10,8%. Wartość spadła (-4.18). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Pokazuje zwrot z całego

Objaśnienie wskaźników (2)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Rentowność kapitału własnego (ROE)

Wartość: 23,6% | Zmiana: -8.41 · Co to jest: Zysk netto względem kapitału własnego. · Jak liczony: $(\text{Zysk netto} \div \text{kapitał własny}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 23,6%. Wartość spadła (-8.41). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Kluczowy wskaźnik dla

Rentowność zaangażowanego kapitału (ROCE)

Wartość: 23,6% | Zmiana: -5.56 · Co to jest: EBIT względem kapitału zaangażowanego (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe). · Jak liczony: $(\text{EBIT} \div (\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe})) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 23,6%. Wartość spadła (-5.56). Zmiana jest niekorzystna według

05

Płynność

Current / Quick / Cash Ratio oraz kapitał obrotowy.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

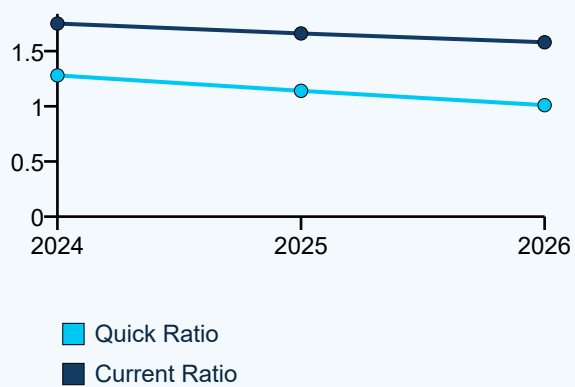


Płynność

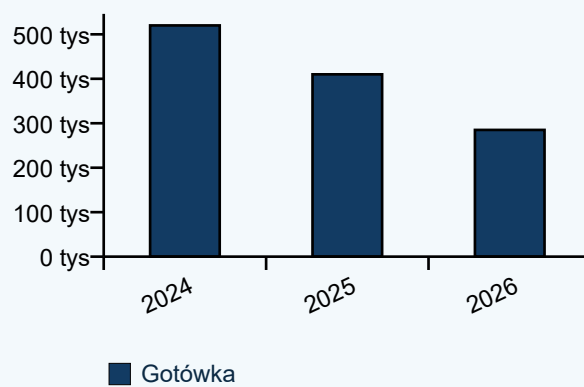
Pozycja	Wartość	Zmiana
Current Ratio	1,58×	-0.17 (-9.7%)
Quick Ratio	1,01×	-0.27 (-21.1%)
Cash Ratio	0,24×	-0.41 (-63.1%)
NWC	700 000 zł	100 000 zł (+16.7%)
NWC / aktywa	16,5%	-2.28 (-12.2%)
Gotówka	285 000 zł	-235 000 zł (-45.2%)

Płynność

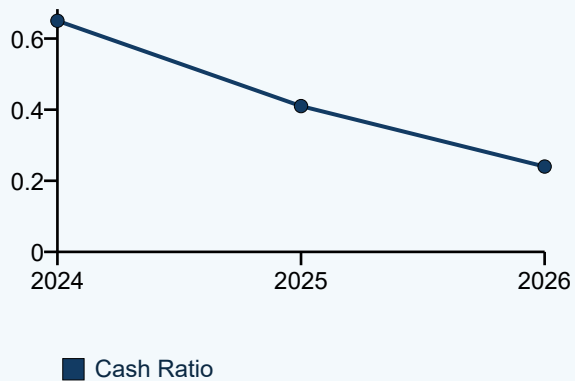
Płynność — Current / Quick Ratio



Saldo gotówki



Cash Ratio



RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Wskaźnik płynności bieżącej (Current Ratio)

Wartość: 1.58 x | Zmiana: -0.17 · Co to jest: Pokazuje, ile razy aktywa obrotowe pokrywają zobowiązania krótkoterminowe. · Jak liczony: $\text{Aktywa obrotowe} \div \text{zobowiązania krótkoterminowe}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1.58 x. Wartość spadła (-0.17). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników.

Wskaźnik płynności szybkiej (Quick Ratio)

Wartość: 1.01 x | Zmiana: -0.27 · Co to jest: Wariant płynności bieżącej bez zapasów. · Jak liczony: $(\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) \div \text{zobowiązania krótkoterminowe}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1.01 x. Wartość spadła (-0.27). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników. · Znaczenie: Pokazuje płynność

Wskaźnik płynności gotówkowej (Cash Ratio)

Wartość: 0.24 x | Zmiana: -0.41 · Co to jest: Pokrycie zobowiązań krótkoterminowych wyłącznie środkami pieniężnymi. · Jak liczony: $\text{Środki pieniężne} \div \text{zobowiązania krótkoterminowe}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 0.24 x. Wartość spadła (-0.41). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji

Kapitał obrotowy netto (NWC)

Wartość: 700 000 zł | Zmiana: +100 000 · Co to jest: Różnica między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi. · Jak liczony: $\text{Aktywa obrotowe} - \text{zobowiązania krótkoterminowe}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 700 000 zł. Wartość wzrosła (+100 000). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych

06

Kapitał obrotowy

NWC, DSO, DIO, DPO, CCC.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

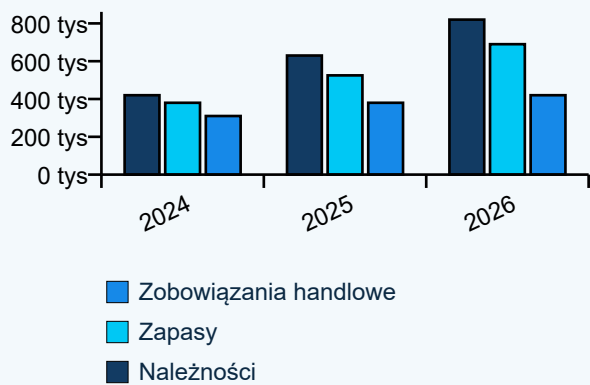


Kapitał obrotowy

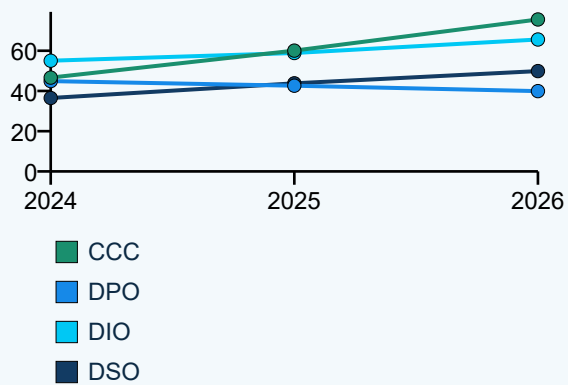
Pozycja	Wartość	Zmiana
Należności	820 000 zł	400 000 zł (+95.2%)
Zapasy	690 000 zł	310 000 zł (+81.6%)
Zobowiązania handlowe	420 000 zł	110 000 zł (+35.5%)
NWC	700 000 zł	100 000 zł (+16.7%)
DSO	49,9 dni	+13.38 (+36.7%)
DIO	65,6 dni	+10.55 (+19.2%)
DPO	39,9 dni	-4.98 (-11.1%)
CCC	75,5 dni	+28.91 (+62.0%)

Kapitał obrotowy

Należności, zapasy, zobowiązania



Cykl konwersji gotówki (dni)



RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Kapitał obrotowy netto (NWC)

Wartość: 700 000 zł | Zmiana: +100 000 · Co to jest: Różnica między aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi. · Jak liczony: Aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 700 000 zł. Wartość wzrosła (+100 000). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych

Cykl należności (DSO)

Wartość: 50 dni | Zmiana: +13.38 · Co to jest: Średnia liczba dni inkasa należności. · Jak liczony: $(\text{Należności handlowe} \div \text{przychody}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 50 dni. Wartość wzrosła (+13.38). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Bezpośredni wpływ

Cykl zapasów (DIO)

Wartość: 66 dni | Zmiana: +10.55 · Co to jest: Średnia liczba dni utrzymywania zapasów. · Jak liczony: $(\text{Zapasy} \div \text{COGS}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 66 dni. Wartość wzrosła (+10.55). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Kluczowe w firmie produkcyjnej /

Cykl zobowiązań (DPO)

Wartość: 40 dni | Zmiana: -4.98 · Co to jest: Średnia liczba dni regulowania zobowiązań handlowych. · Jak liczony: $(\text{Zobowiązania handlowe} \div \text{COGS}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 40 dni. Wartość spadła (-4.98). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników. · Znaczenie: Element zarządzania



Objaśnienie wskaźników (2)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Cykl konwersji gotówki (CCC)

Wartość: 76 dni | Zmiana: +28.91 · Co to jest: Liczba dni od nakładu na zapasy/należności do odzyskania gotówki.
· Jak liczony: $DSO + DIO - DPO$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 76 dni. Wartość wzrosła (+28.91).
Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Jeden z



07

Sprawność operacyjna

Rotacje i efektywność wykorzystania majątku.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm



Sprawność operacyjna

Pozycja	Wartość	Zmiana
Rotacja aktywów	1,41×	+0.10 (+7.6%)
Wskaźnik rotacji aktywów trw	2,55×	+0.22 (+9.4%)
Wskaźnik rotacji należności	7,32×	-2.68 (-26.8%)
Wskaźnik rotacji zapasów	5,57×	-1.07 (-16.1%)
Wskaźnik rotacji zobowiązań	9,14×	+1.01 (+12.5%)
Wskaźnik rotacji kapitału ob	8,57×	+1.57 (+22.4%)
DSO	49,9 dni	+13.38 (+36.7%)
DIO	65,6 dni	+10.55 (+19.2%)
DPO	39,9 dni	-4.98 (-11.1%)

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Rotacja aktywów

Wartość: 1,41 | Zmiana: +0.10 · Co to jest: Ile przychodów generuje jednostka aktywów. · Jak liczony: $\text{Przychody} \div \text{aktywa razem}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1,41. Wartość wzrosła (+0.10). Zmiana jest korzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Łączy inwestycje z przychodami. |

Rotacja należności

Wartość: 7,32 | Zmiana: -2.68 · Co to jest: Ile razy w okresie firma „obraca” należnościami. · Jak liczony: $\text{Przychody} \div \text{należności handlowe}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 7,32. Wartość spadła (-2.68). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Kontrola jakości

Rotacja zapasów

Wartość: 5,57 | Zmiana: -1.07 · Co to jest: Ile razy w okresie firma obraca zapasami. · Jak liczony: $\text{COGS} \div \text{zapasy}$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 5,57. Wartość spadła (-1.07). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Wpływa na gotówkę i ryzyko starzenia

Cykl należności (DSO)

Wartość: 50 dni | Zmiana: +13.38 · Co to jest: Średnia liczba dni inkasa należności. · Jak liczony: $(\text{Należności handlowe} \div \text{przychody}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 50 dni. Wartość wzrosła (+13.38). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Bezpośredni wpływ

Objaśnienie wskaźników (2)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Cykl zapasów (DIO)

Wartość: 66 dni | Zmiana: +10.55 · Co to jest: Średnia liczba dni utrzymywania zapasów. · Jak liczony: $(\text{Zapasy} \div \text{COGS}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 66 dni. Wartość wzrosła (+10.55). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Kluczowe w firmie produkcyjnej /

Cykl zobowiązań (DPO)

Wartość: 40 dni | Zmiana: -4.98 · Co to jest: Średnia liczba dni regulowania zobowiązań handlowych. · Jak liczony: $(\text{Zobowiązania handlowe} \div \text{COGS}) \times 365$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 40 dni. Wartość spadła (-4.98). Zmiana wymaga interpretacji w kontekście pozostałych wskaźników. · Znaczenie: Element zarządzania

08

Przepływy pieniężne

CFO / CFI / CFF / FCF.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm



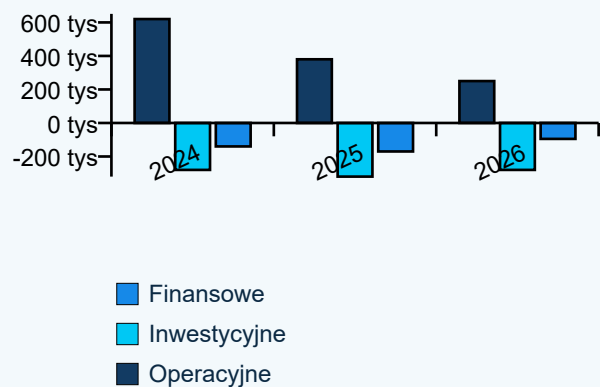
Przepływy pieniężne

Pozycja	Wartość	Zmiana
OCF	250 000 zł	-370 000 zł (-59.7%)
ICF	-280 000 zł	0 zł (+0.0%)
CFF	-95 000 zł	45 000 zł (+32.1%)
FCF	-30 000 zł	-370 000 zł (-108.8%)
Capex	280 000 zł	0 zł (+0.0%)
Gotówka	285 000 zł	-235 000 zł (-45.2%)

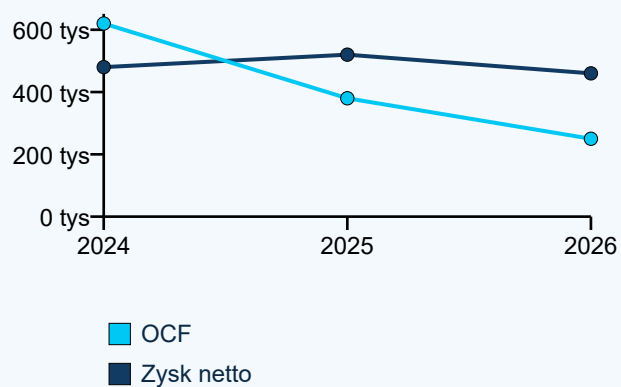
RAPORT ZATWIERDZONY

Przepływy pieniężne

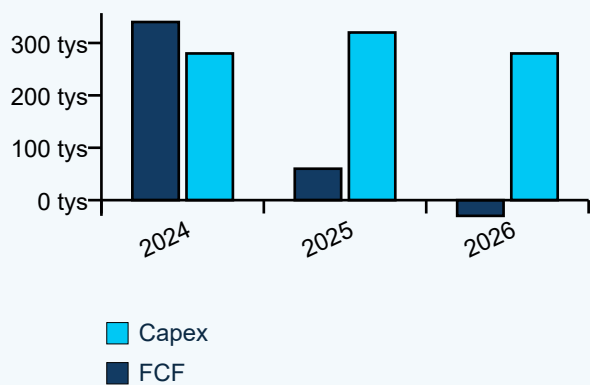
Przepływy pieniężne



Zysk netto vs operacyjne przepływy



Free Cash Flow w czasie





Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Przepływy operacyjne (OCF)

Wartość: 250 000 zł | Zmiana: -370 000 · Co to jest: Gotówka wygenerowana (lub zużyta) w działalności operacyjnej. · Jak liczony: Wartość z rachunku przepływów / analizy przepływów operacyjnych. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 250 000 zł. Wartość spadła (-370 000). Zmiana jest niekorzystna według standardowej

Wolne przepływy pieniężne (FCF)

Wartość: -30 000 zł | Zmiana: -370 000 · Co to jest: Gotówka po nakładach inwestycyjnych (przybliżenie OCF – Capex). · Jak liczony: Analiza wolnych przepływów (OCF względem Capex) — wynik kanoniczny. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi -30 000 zł. Wartość spadła (-370 000). Zmiana jest niekorzystna według standardowej

09

Struktura kapitału i dług

Zadłużenie, dźwignia i pokrycie odsetek.



Decinora

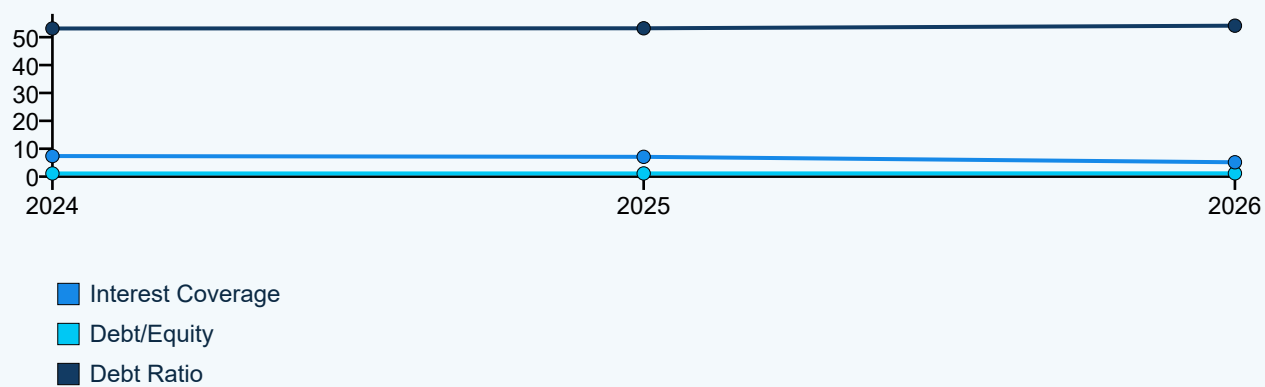
Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Struktura kapitału i dług

Pozycja	Wartość	Zmiana
Kapitał własny	1 950 000 zł	450 000 zł (+30.0%)
Zobowiązania łącznie	2 300 000 zł	600 000 zł (+35.3%)
Dług krótkoterminowy	450 000 zł	160 000 zł (+55.2%)
Dług długoterminowy	1 100 000 zł	200 000 zł (+22.2%)
Wskaźnik kapitału własnego	45,9%	-0.99 (-2.1%)
Mnożnik kapitału własnego	2,18×	+0.05 (+2.3%)
Debt Ratio	54,12×	+1.00 (+1.9%)
Debt/Equity	1,18×	+0.05 (+4.4%)
Interest Coverage	5,14×	-2.23 (-30.3%)
Net Debt	165 000 zł	395 000 zł (+171.7%)
Pokrycie aktywów trwałych	83,0%	-0.35 (-0.4%)
Pokrycie AT kap. stałym	129,8%	-3.54 (-2.7%)
Udział aktywów obrotowych	44,7%	+0.96 (+2.2%)
Udział aktywów trwałych	55,3%	-0.96 (-1.7%)
Udział kapitału własnego	45,9%	-1.00 (-2.1%)
Udział zobowiązań w pasywach	54,1%	+1.00 (+1.9%)

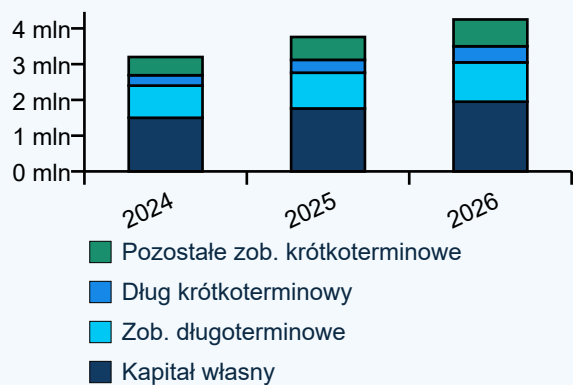
Struktura kapitału i dług

Wskaźniki zadłużenia

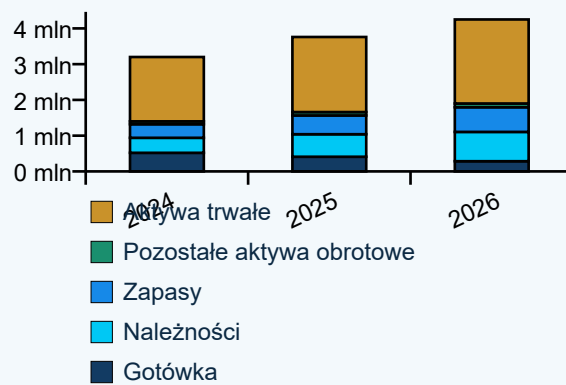


Struktura kapitału i dług

Struktura kapitału i zobowiązań



Struktura aktywów



RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Wskaźnik zadłużenia aktywów

Wartość: 54.12 x | Zmiana: +1.00 · Co to jest: Udział zobowiązań w sumie aktywów. · Jak liczony: Zobowiązania razem ÷ aktywa razem. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 54.12 x. Wartość wzrosła (+1.00). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Pokazuje zależność

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (D/E)

Wartość: 1.18 x | Zmiana: +0.05 · Co to jest: Relacja zobowiązań do kapitału własnego. · Jak liczony: Zobowiązania razem ÷ kapitał własny. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 1.18 x. Wartość wzrosła (+0.05). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Istotny

Pokrycie odsetek (Interest Coverage)

Wartość: 5.14 x | Zmiana: -2.23 · Co to jest: Ile razy EBIT pokrywa koszty odsetek. · Jak liczony: EBIT ÷ koszty odsetek. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 5.14 x. Wartość spadła (-2.23). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Wczesny sygnał presji finansowej

Dług netto / EBITDA

Wartość: 0,18 | Zmiana: +0.44 · Co to jest: Zadłużenie netto względem EBITDA. · Jak liczony: (Zadłużenie oprocentowane – gotówka) ÷ EBITDA (przybliżenie z danych bilanśowych). · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 0,18. Wartość wzrosła (+0.44). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego



Objaśnienie wskaźników (2)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Udział kapitału własnego

Wartość: 45,9% | Zmiana: -0.99 · Co to jest: Udział kapitału własnego w sumie aktywów. · Jak liczony: $(\text{Kapitał własny} \div \text{aktywa razem}) \times 100\%$. · Wynik firmy: Dla firmy wskaźnik wynosi 45,9%. Wartość spadła (-0.99). Zmiana jest niekorzystna według standardowej ekonomicznej interpretacji tego wskaźnika. · Znaczenie: Istotny przy

10

Trendy i dynamika

Zmiany między porównywalnymi okresami.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Co widzimy



Trend 2024→2026: przychody, wynik, gotówka, OCF, DSO i CCC z tej samej ścieżki przeliczenia kanonicznego.

Co się zmieniło



Przychody: Zmiana 2024→2026: 1 800 000 zł (z 4 200 000 zł do 6 000 000 zł).; Gotówka: Zmiana 2024→2026: -235 000 zł (z 520 000 zł do 285 000 zł)..

Co to oznacza



Jednoczesny wzrost skali i napięcie płynności widać w przebiegach; nie przypisujemy jednej narracji przyczynowej bez danych operacyjnych.

Czego nie wiemy



Zdarzenia jednorazowe w latach pośrednich — nie wydzielone.



Trendy i dynamika

Pozycja	Wartość	Zmiana
Przychody	6 000 000 zł	1 800 000 zł (+42.9%)
EBITDA	940 000 zł	60 000 zł (+6.8%)
Zysk netto	460 000 zł	-20 000 zł (-4.2%)
Gotówka	285 000 zł	-235 000 zł (-45.2%)
OCF	250 000 zł	-370 000 zł (-59.7%)
DSO	49,9 dni	+13.38 (+36.7%)
CCC	75,5 dni	+28.91 (+62.0%)
NWC	700 000 zł	100 000 zł (+16.7%)



11

Ryzyko finansowe

Sygnały płynności, zadłużenia i wczesnego ostrzegania.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Co widzimy



Sygnały ryzyka oparte na DSO, rozjazd zysku/OCF, płynności bieżącej i zadłużeniu — poziomy jakościowe, bez PD.

Co się zmieniło



DSO: Zmiana 2024→2026: +13 dni (z 36 do 50).; Current Ratio: Zmiana 2024→2026: -0.17 (z 1.75 do 1.58)..

Co to oznacza



Ryzyko operacyjne (windykacja, WC) i finansowe (dźwignia) są monitorowane oddzielnie od modeli przesiewowych upadłości.

Czego nie wiemy



Prawdopodobieństwo defaultu — celowo pominięte; modele w sekcji 13 nie są prognozą upadłości.



Ryzyko finansowe

Cykl należności (DSO)

Wysokie

DSO wzrosło z 36 do 50 dni. Więcej gotówki uwięzionej w należnościach.

Jakość konwersji zysku w gotówkę

Wysokie

Zysk netto 460 000 zł vs OCF 250 000 zł.

Płynność bieżąca

Umiarkowan

Current Ratio 2026 = 1.58. Trend i struktura kapitału obrotowego wymagają monitoringu.

Zadłużenie

Umiarkowan

Debt Ratio = 54.12. Bez inventowanego prawdopodobieństwa upadłości.



12

Modele niewypłacalności

Altman Z', Springate, Taffler, Poznański —
narzędzia przesiewowe.



Decinora

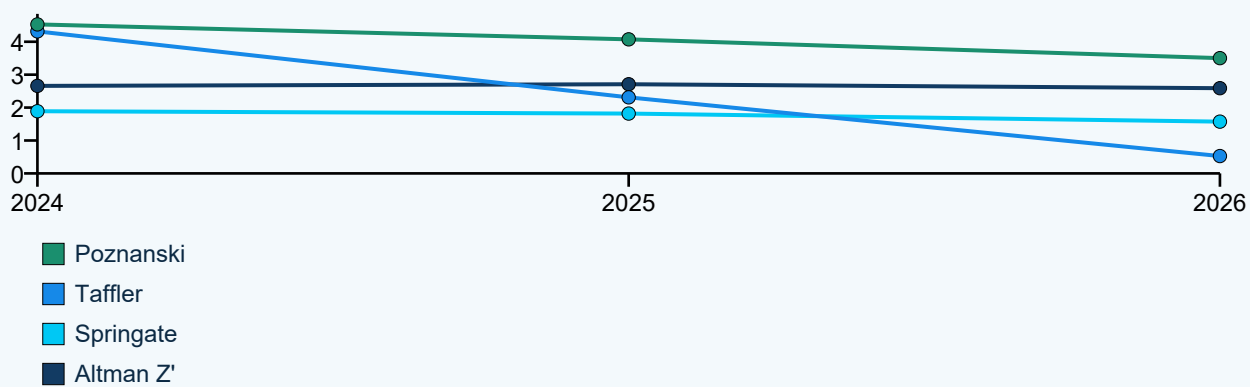
Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Modele niewypłacalności

Model	Wynik	Strefa
Altman Z'	2.589	Strefa szara
Springate	1.573	Kondycja stabilna
Taffler	0.527	Kondycja stabilna
Poznański ZHCP	3.502	Bez zagrożenia upadłości
Hołda ZH	1.038	Strefa bezpieczna
Mączyńska Zm	2.693	Bardzo dobra kondycja
Hadasik M3	0.708	Strefa bezpieczna

Modele niewypłacalności

Modele wczesnego ostrzegania (wyniki)



RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (1)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Altman Z'

Formuła: $Z' = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$ · Strefa: Strefa szara · Interpretacja: Wynik mieści się w przedziale 1,23–2,90. Sygnał jest niejednoznaczny i wymaga pogłębionej analizy przepływów pieniężnych oraz trendów. | Kapitał obrotowy / akty · Ograniczenia: Model jest narzędziem wczesnego ostrzegania.

Springate

Formuła: $S = 1,03 \times A + 3,07 \times B + 0,66 \times C + 0,40 \times D$ · Strefa: Kondycja stabilna · Interpretacja: Wynik jest równy lub wyższy od 0,862. Model Springate nie wskazuje obecnie na podwyższone ryzyko trudności finansowych. | Kapitał obrotowy / aktywa razem: 0.165 · Ograniczenia: Model Springate jest narzędziem wczesnego ostrzegania i nie

Taffler

Formuła: $T = 0,53 \times X1 + 0,13 \times X2 + 0,18 \times X3 + 0,16 \times X4$ · Strefa: Kondycja stabilna · Interpretacja: Wynik przekracza 0,30. Model Tafflera nie wskazuje obecnie na podwyższone ryzyko niewypłacalności. | Zysk brutto / zobowiązania krótkoterminowe: 0.483; Aktywa o · Ograniczenia: Model Tafflera jest narzędziem wczesnego ostrzegania, a nie

Poznański ZHCP

Formuła: $ZHCP = 3,562 \times X1 + 1,588 \times X2 + 4,288 \times X3 + 6,719 \times X4 - 2,368$ · Strefa: Bez zagrożenia upadłością · Interpretacja: Wartość funkcji ZHCP jest dodatnia. Model poznański nie klasyfikuje przedsiębiorstwa jako zagrożonego upadłością. | Zysk netto / aktywa razem: 0.108; (Aktywa ob · Ograniczenia: Model poznański jest

RAPORT ZATWIERDZONY

Objaśnienie wskaźników (2)

Definicja, sposób liczenia i znaczenie wyniku — język biznesowy.

Hołda ZH

Formuła: `holda_zh_2001_coeff_v1` · Strefa: Strefa bezpieczna · Interpretacja: Model indicates ZH above 0.1 — no elevated distress signal under Hołda thresholds. | ZH: 1.038 · Ograniczenia: Early-warning discriminant for Polish firms. Grey zone $-0.3 \dots 0.1$. Not a legal insolvency opinion. Average assets/liability

Mączyńska Zm

Formuła: `maczynska_1994_coeff_v1` · Strefa: Bardzo dobra kondycja · Interpretacja: $Z_m > 2$ — model indicates very good financial condition signal. · Ograniczenia: Classic 1994 Zm only. Mączyńska–Zawadzki 2006 models are not used. Not a legal bankruptcy prediction.

Hadasik M3

Formuła: `hadasik_1998_m3_coeff_v1` · Strefa: Strefa bezpieczna · Interpretacja: $Z > -0.374345$ — model does not classify firm in the distressed class for Model 3. · Ograniczenia: Hadasik Model 3 only (other 1998 variants deferred). W5/W6 use days ($\times 365$) to match published coefficient scale.



13

Analiza przyczyn

Zmiana → dowód → wpływ — wyłącznie z dowodów kanonicznych.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Co widzimy



Δ należności 2025→2026: 190 000 zł, Δ zapasy: 165 000 zł.

Co się zmieniło



Δ OCF 2025→2026: -130 000 zł.

Co to oznacza



Most zmian kapitału obrotowego wyjaśnia część spadku gotówki; pozostałe składowe — tylko jeśli widać je w tabeli dowodowej.

Czego nie wiemy



Który kontrahent / produkt drive'uje należności — przyczyna nieznana bez subledgera.

Analiza przyczyn

Pozycja	Wartość	Zmiana
Δ Należności 2025→2026	190 000 zł	—
Δ Zapasy 2025→2026	165 000 zł	—
Δ Zobowiązania handlowe 2025	40 000 zł	—
Δ NWC 2025→2026	40 000 zł	—
Δ OCF 2025→2026	-130 000 zł	—
Δ Gotówka 2025→2026	-125 000 zł	—
Δ DSO 2025→2026	6,1 dni	—
Δ CCC 2025→2026	15,5 dni	—



14

Analiza scenariuszowa

Bazowy / Optymistyczny / Stresowy —
przeliczenie kanoniczne.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Co widzimy



Scenariusz poprawy: gotówka BASE 285 000 zł → IMPROVEMENT 449 000 zł.

Co się zmieniło



DSO BASE 49.88 vs IMPROVEMENT 39.91 dni (przeliczenie kanoniczne).

Co to oznacza



Scenariusz pokazuje wrażliwość na szybszą spłatę należności — nie gwarantuje osiągnięcia wyniku w PLN.

Czego nie wiemy



Realność skrócenia DSO w praktyce operacyjnej — zależy od decyzji zarządu; nie modelujemy zachowania klientów.

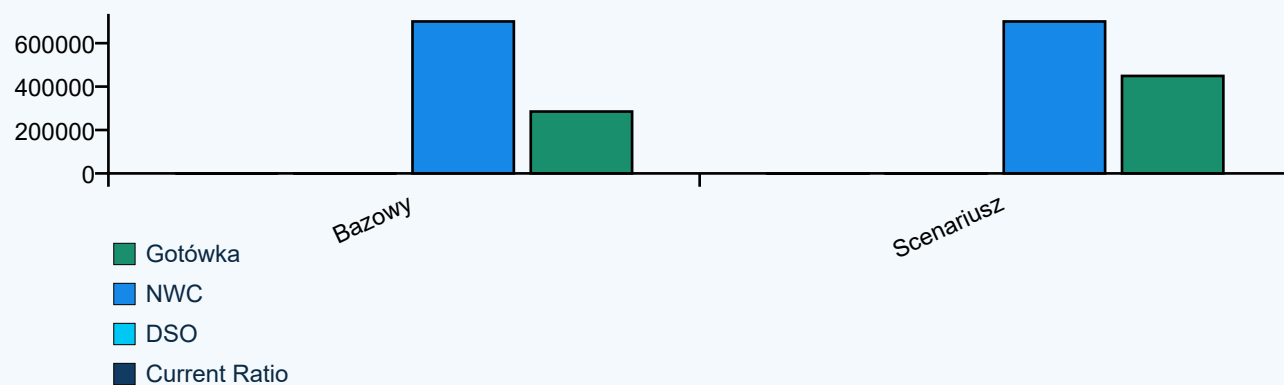


Analiza scenariuszowa

Pozycja	Wartość	Zmiana
Gotówka BASE	285 000 zł	—
Gotówka DOWNSIDE	162 000 zł	—
Gotówka IMPROVEMENT	449 000 zł	—
Cykl należności w dniach (DS	49,9 dni	—
Cykl należności w dniach (DS	57,4 dni	—
Cykl należności w dniach (DS	39,9 dni	—
Wskaźnik płynności bieżącej	1,58×	—
Wskaźnik płynności bieżącej	1,58×	—
Kapitał obrotowy netto BASE	700 000 zł	—
Kapitał obrotowy netto IMPRO	700 000 zł	—

Analiza scenariuszowa

Scenariusz: szybsza spłata należności



15

Rekomendacje

Obserwacja → dowód → konsekwencja → działanie.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Rekomendacje

01

Skrócić cykl należności (DSO)

OBSERWACJA: DSO 36→50 dni. DOWÓD: wzrost należności przy rosnących przychodach.

KONSEKWENCJA: spadek gotówki i OCF. DZIAŁANIE: rygor windykacji i terminy płatności.

KIERUNEK: spadek DSO / poprawa OCF.

02

Kontrolować przyrost zapasów

OBSERWACJA: zapasy 380 000 zł → 690 000 zł. DOWÓD: wzrost DIO i CCC. DZIAŁANIE: przegląd rotacji i polityka zakupów. KIERUNEK: uwolnienie gotówki z zapasów.

03

Monitorować rozjazd zysku i OCF

OBSERWACJA: zysk netto 460 000 zł vs OCF 250 000 zł. DOWÓD: scenariusze szybszej spłaty należności. DZIAŁANIE: tygodniowy monitoring Cash/DSO.

04

Utrzymać płynność i kontrolę długu

OBSERWACJA: Current Ratio 1.58, Debt Ratio 54.12. DZIAŁANIE: limity kapitału obrotowego i przegląd finansowania. Bez obietnic gwarantowanego wyniku PLN.

16

Plan działań zarządczych

Role: Właściciel / Finanse / Sprzedaż /
Operacje / Zakupy.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm



Plan działań zarządczych

Problem	Dowód	Decyzja	Rola	Horyzont	Miernik
Wydłużony DSO	DSO=50 dni	Okręcić terminy / windykacja	Sprzedaż / Finanse	30–60 dni	DSO, Cash
Wzrost zapasów	Zapasy=69000 zł	Polityka zakupów / rotacja	Operacje / Zakupy	60–90 dni	DIO, CCC
Słaba konwersja OCF	OCF=25000 zł	100-dniowy cash forecast	Finanse / Właściciel	13 tygodni	OCF, FCF
Presja płynności	CR=1.58	Limity WC i dług	Właściciel / Finanse	kwartał	Current/Quick Ratio

17

Wnioski zarządcze

Synteza — co się dzieje, dlaczego, co
robić dalej.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

Interpretacja zarządcza

Synteza



Skala sprzedaży rośnie (przychody 6 000 000 zł), lecz gotówka (285 000 zł) i OCF (250 000 zł) wymagają uwagi właściciela.

Priorytet 1



Skrócenie cyklu należności (DSO 49.88 dni) — najsilniejszy most do poprawy płynności przy obecnych danych.

Priorytet 2



Kontrola zapasów i CCC — uwolnienie kapitału obrotowego bez obietnicy konkretnej kwoty PLN.

Ograniczenia wniosków



Wnioski oparte wyłącznie na sprawozdaniach syntetycznych; przyczyny operacyjne mogą być nieznane.

Wnioski zarządcze

Obszar	Wniosek
Kondycja	Ocena 66.4 pkt w 2026
Wzrost	Zmiana 2024→2026: 1 800 000
Płynność	Gotówka 285 000 zł, CR 1.58
Następny krok	Monitoring tygodniowy Cash/D



18

Dodatek obliczeniowy

Przejrzystość wyliczeń — metoda i wartości
bez ID wewnętrznych.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm

RAPORT ZATWIERDZONY

Dodatek obliczeniowy

Wskaźnik	2024	2025	2026	Jedn.	Metoda
Wskaźnik płynności bieżącej	1,75	1,66	1,58		Current Ratio = CA/CL; Quick
Wskaźnik płynności szybkiej	1,28	1,14	1,01		Current Ratio = CA/CL; Quick
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,65	0,41	0,24		Current Ratio = CA/CL; Quick
Kapitał obrotowy netto	600 000 zł	660 000 zł	700 000 zł		kapitał obrotowy netto = Cur
Cykl należności w dniach (BS)	35,50 dni	43,80 dni	49,88 dni		rotacja należności = Revenue
Cykl zapasów (DIO)	55,04 dni	58,87 dni	65,59 dni		rotacja należności = Revenue
Cykl zobowiązań w dniach (DPO)	40,90 dni	42,61 dni	39,92 dni		rotacja należności = Revenue
Cykl konwersji gotówki (COG)	46,64 dni	60,06 dni	75,55 dni		rotacja należności = Revenue
Wskaźnik rotacji zobowiązań	8,13	8,57	9,14		rotacja należności = Revenue
Marża brutto	40,0%	38,0%	36,0%		Gross Profit = Revenue - COG
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	320 000 zł	380 000 zł	250 000 zł		if Free Cash Flow provided:
Wolne przepływy pieniężne	340 000 zł	60 000 zł	-30 000 zł		if Free Cash Flow provided:
Ocena kondycji	79,00 pkt	75,50 pkt	66,40 pkt		Weighted category scores fro
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,12	53,19	54,12		Debt Ratio = TL/TA×100; Debt
Altman Z	2,66 pkt	2,71 pkt	2,59 pkt		Per-model formulas in Bankru
Springate S	1,89 pkt	1,82 pkt	1,57 pkt		Per-model formulas in Bankru
Taffler T	4,32 pkt	2,31 pkt	0,53 pkt		Per-model formulas in Bankru
Poznan ZHCP	4,53 pkt	4,07 pkt	3,50 pkt		Per-model formulas in Bankru
Wskaźnik kapitału własnego	46,9%	46,8%	45,9%		Wskaźnik kapitału własnego —
Wskaźnik rotacji aktywów trw	2,33	2,50	2,55		Wskaźnik rotacji aktywów trw
Wskaźnik rotacji kapitału ob	7,00	7,95	8,57		Wskaźnik rotacji kapitału ob
Mnożnik kapitału własnego	2,13	2,14	2,18		Mnożnik kapitału własnego —
Pokrycie aktywów trwałych	83,3%	83,8%	83,0%		Pokrycie aktywów trwałych —
Pokrycie AT kap. stałym	133,3%	131,4%	129,8%		Pokrycie AT kap. stałym — Fi
Udział aktywów obrotowych	43,8%	44,1%	44,7%		Udział aktywów obrotowych —
Udział aktywów trwałych	56,2%	55,9%	55,3%		Udział aktywów trwałych — Fi

Dziękujemy za zaufanie.

Dane dziś. Lepsze decyzje jutro.



Decinora

Infrastruktura finansowa dla małych i średnich firm



Metadane raportu

Pole	Wartość
Raport	c8d5177d-b4ca-4514-8208-a3c5
Rewizja	6e69d679-b3f4-4a92-ad05-071d
Calculation run	a7d98232-e8f8-4158-b710-5210
Dataset	e9e103e6-9ad7-4e4f-9248-267e
DQ	VALID
Głębokość	small
Status	PRESENT