



Analiza porównawcza

Benchmark Analysis
Wskaźniki finansowe

Sprzedaż i produkcja napojów w Polsce

Sektor MŚP*

Analiza za okres: 2019-2020

Gdańsk 16.02.2022

*Obroty < 200 mln zł



WK Consulting

Biuro Doradztwa Biznesowego. Wycena firm

Spis treści

Wprowadzenie do analizy.....	4
Informacje dodatkowe.....	5
Lista analizowanych przedsiębiorstw.....	6
Wskaźniki analizy porównawczej.....	7
Napoje MŚP - Wielkość analizowanej grupy.....	8
Napoje MŚP- Analiza ogólna	9-10
Podsumowanie zarządcze, Sprzedaż.....	11
Podsumowanie zarządcze, Rentowność działalności.....	12
Podsumowanie zarządcze, Struktura finansowania i efektywność inwestycji.....	13
Podsumowanie zarządcze, Sprawność zarządzania kapitałem obrotowym.....	14
Podsumowanie zarządcze, Efektywność kosztów osobowych, struktura kosztów.....	15
Podsumowanie zarządcze, Próg rentowności.....	16
Ranking Max/Min.....	17-18
Wykresy: Sprzedaż produktów/usług/towarów i materiałów.....	19
Wykresy : Przychody operacyjne razem, poz. p. op. i finansowe.....	20
Wykresy: Wynik i rentowność na sprzedaży.....	21
Wykresy: EBIT i rentowność EBIT.....	22
Wykresy: EBITDA, rentowność EBITDA	23
Wykresy :Wynik brutto, rentowność brutto	24
Wykresy: ROE, ROI.....	25
Wykresy: Suma bilansowa, wartość księgową	26
Wykresy: Wsk zadłużenia i wsk zadłużenia finansowego	27
Wykresy: Obrotowość zapasów i należności handlowych	28
Wykresy: Obrotowość zobowiązań handlowych i cykl konwersji gotówki.....	29
Wykresy : Sprzedaż i wynik na sprzedaży/ koszty osobowe.....	30
Wykresy : Koszty osobowe i materiałów i energii w sprzedaży.....	31
Wykresy : Usługi obce w sprzedaży, marża brutto.....	32
Wykresy: Próg rentowności, Sprzedaż/BEP.....	33
Dane finansowe	34-41
Wskaźniki	42-49
Ranking kompleksowy.....	50-57

Spis danych finansowych

Firma	Strona
Bevgr ; Eden Sp. ; Excellence	34
GetFresh ; Hermes ; Hoop	35
Inex ; KGH ; Mineral	36
Mix ; Orangina ; Oshee	37
Polska W. ; Poprad ; Rodowita	38
Sahara ; Sulimar ; Ustronianska	39
Victoria-C ; Wosana ; XL Energy M	40
Zbyszko	41

Wprowadzenie do analizy

Prezentujemy pierwsze wydanie jedynego tego typu w Polsce raportu dotyczącego analizy porównawczej wybranych wskaźników ekonomiczno - finansowych (30 wskaźników) przedsiębiorstw zajmujących się produkcją i sprzedażą napojów i wody.

Podczas wyboru 22 przedsiębiorstw kierowano się następującymi kryteriami :

- Dostępność i przejrzystość danych finansowych za lata 2019-2020
- Roczna sprzedaż w przedziale <10; 200> mln zł
- Sprzedaż i produkcja napojów stanowiły zdecydowaną większość w działalności danej firmy

Wszelkie dane i informacje finansowe zawarte w niniejszym opracowaniu pochodzą z dokumentacji finansowej analizowanych podmiotów złożonej do KRS, zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o rachunkowości .

Celem niniejszego opracowania jest konfrontacja efektywności ekonomicznej oraz modelu zarządzania finansowego danego przedsiębiorstwa w odniesieniu do wybranych firm spośród sprzedawców i producentów napojów o obrotach poniżej 200 mln zł. Raport ten można traktować jako pierwszy element procesu doskonalenia efektywności ekonomicznej własnego przedsiębiorstwa i wstęp do pogłębionych analiz porównawczych.

Życzę owocnej lektury i zachęcam do współpracy w poszukiwaniu czynników zwiększających wartość Państwa biznesów.

Wojciech Kruszyński

wkuszynski@wkconsulting.com.pl

tel.: 691 912 285

Informacje dodatkowe

W celu uzyskania porównywalności danych sprawozdania finansowe w postaci Rachunku Zysków i Strat zostały przekształcane na układ porównawczy. Umożliwia to analizę struktury kosztów rodzajowych działalności operacyjnej.

Na potrzeby analizy progu rentowności (BEP – Break Even Point) przyjęto założenie, że koszty zmienne działalności podstawowej to:

100% wartości sprzedanych towarów i materiałów + 98% zużycie materiałów i energii + 50% usługi obce + 20% pozostałe koszty

..zaś marża brutto to:

Przychody i zrównane z nimi - Koszty zmienne

Część analizowanych podmiotów przy sporządzaniu RZiS w układzie porównawczym podwójnie ujmuje koszty wytworzenia produktów sprzedawanych we własnej sieci detalicznej. Z jednej strony widnieją one w kosztach operacyjnych rodzajowych oraz po raz drugi w pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”, z drugiej strony korygują pozycję „Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi”. W celu eliminacji tego typu przekłamań, przy wyznaczaniu wskaźników rentowności obrotu oraz struktury kosztów operacyjnych, jako mianownik algorytmu wyznaczania wskaźników przyjęto wyłącznie sumę przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

W przypadku firm o skrajnie wysokich wskaźnikach ekonomiczno-finansowych nie stanowiących obrazu dla typowych poziomów działalności operacyjnej dokonano ich eliminacji przy wyznaczaniu wskaźników dla całej analizowanej grupy.

W racji występowania form prawnych nie wykazujących poziomu wyniku netto dla celów porównań uwzględniono wynik brutto, tj. przed podatkiem dochodowym.

Lista analizowanych przedsiębiorstw

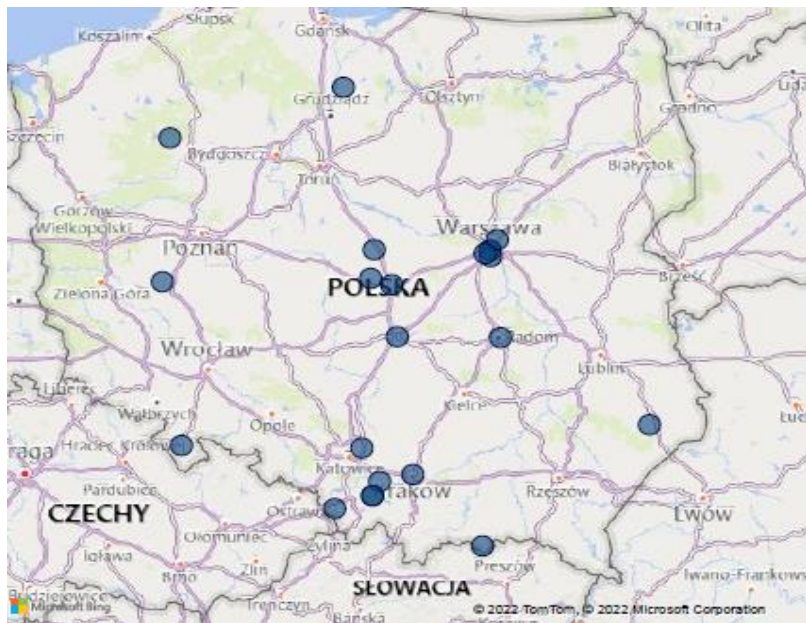
L.p.	Przedsiębiorstwo	KRS	Siedziba Spółki	Skrót w analizie	Województwo
1	Bevgroup sp. z o.o.	0000655004	05-270 Marki	Bevgr	mazowieckie
2	Eden Springs sp. z o.o.	0000108260	41-300 Dąbrowa Górnicza	Eden Sp.	śląskie
3	Excellence SA	0000427300	95-010 Stryków	Excellence	łódzkie
4	GetFresh sp. z o.o.	0000601049	02-232 Warszawa	GetFresh	mazowieckie
5	Hermes sp. z o.o.	0000132667	64-140 Włoszakowice	Hermes	wielkopolskie
6	Hoop Polska sp. z o.o.	0000269410	99-300 Kutno	Hoop	łódzkie
7	Inex ZPHU sp. z o.o.	0000446249	34-120 Andrychów	Inex	małopolskie
8	KGH Polska sp. z o.o.	0000487210	00-613 Warszawa	KGH	mazowieckie
9	Mineral Wytwórnia Wód Mineralnych ZPChr sp.j.	0000007828	57-521 Gorzanów	Mineral	dolnośląskie
10	Mix SA	0000184467	82-500 Kwidzyn	Mix	pomorskie
11	Orangina Schweppes Polska sp. z o.o.	0000451123	02-681 Warszawa	Orangina	mazowieckie
12	Oshee Polska sp. z o.o.	0000301057	30-062 Kraków	Oshee	małopolskie
13	Polska Woda sp. z o.o.	0000096279	95-035 Ozorków	Polska W.	łódzkie
14	Poprad sp. z o.o.	0000056943	33-370 Muszyna	Poprad	małopolskie
15	Rodowita z Roztocza sp. z o.o.	0000004336	22-440 Krasnobród	Rodowita	lubelskie
16	Wytwórnia Napojów Chłodzących "Sahara" Spółka Jawna	0000059390	32-640 Zator	Sahara	małopolskie
17	Sulimar sp. z o.o.	0000138175	97-300 Piotrków Trybunalski	Sulimar	łódzkie
18	Ustroniana sp. z o.o.	0000162128	43-450 Ustroń	Ustroniana	śląskie
19	Victoria-Cymes sp. z o.o.	0000179088	78-600 Wałcz	Victoria-C	zachodniopomorskie
20	Wosana SA	0000040177	34-120 Andrychów	Wosana	małopolskie
21	XL Energy Marketing sp. z o.o.	0000183133	00-120 Warszawa	XL Energy M	mazowieckie
22	Zbyszko Company SA	0000595045	26-600 Radom	Zbyszko	mazowieckie

Wskaźniki analizy porównawczej - definicje

Nazwa wskaźnika	Objaśnienia
Przychody ze sprzedaży produktów (mln zł)	Pozycja A.I Rachunku zysków i strat
Przychody ze sprzedaży towarów i mat. (mln zł)	Pozycja A.IV Rachunku zysków i strat
Razem przychody operacyjne (mln zł)	Przychody ze sprzedaży produktów + Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów
Wynik na sprzedaży (mln zł)	Pozycja C Rachunku zysków i strat
Rentowność na sprzedaży (%)	Wynik na sprzedaży / Przychody operacyjne
EBIT (mln zł)	Pozycja F Rachunku zysków i strat (Wynik z działalności operacyjnej)
Rentowność EBIT (%)	Wynik z dział. Operacyjnej / Przychody operacyjne
EBITDA (mln zł)	Wynik z dział. operacyjnej + Amortyzacja - Dotacje -/+ Wynik na sprzedaży majątku -/+ Aktualizacja akt. nief.
Rentowność EBITA (%)	EBITDA/ Przychody operacyjne
Wynik brutto (mln zł)	Pozycja L Rachunku zysków i strat
Rentowność brutto (%)	Wynik brutto / Przychody operacyjne
ROE (%)	Wynik netto / Wartość księgowa (Pozycja A pasywów bilansu). Jeżeli wartość księgowa < 0 to brak wskaźnika
ROI (%)	EBIT / Suma bilansowa
Suma bilansowa (mln zł)	Suma aktywów
Wartość księgowa (mln zł)	Pozycja A pasywów bilansu
Wskaźnik zadłużenia (%)	Kapitały obce / suma bilansowa
Wskaźnik zadłużenia finansowego (%)	Kapitały obce odsetkowe (kredyty, leasingi) / suma bilansowa
Obrotowość zapasów (dni)	Zapasy / Przychody i zrównane z nimi x 365
Obrotowość należności handlowych (dni)	Należności handlowe / Przychody i zrównane z nimi x 365
Obrotowość zobowiązań handlowych (dni)	Zobowiązania handlowe / Przychody i zrównane z nimi x 365
Cykl konwersji gotówki (dni)	Obrotowość zapasów + Obrotowość należności handlowych - Obrotowość zobowiązań handlowych
Sprzedaż/koszty osobowe	Przychody ze sprzedaży produktów/usług + Przychody ze sprzedaży towarów i mat.) / Wynagrodzenia z narzutami
Wynik na sprzedaży/koszty osobowe	Wynik na sprzedaży / Wynagrodzenia z narzutami
Udział kosztów osobowych w sprzedaży (%)	Wynagrodzenia z narzutami / (Przychody ze sprzedaży produktów/usług + Przychody ze sprzedaży towarów i mat.)
Udział kosztów mat. i energii w sprzedaży (%)	Koszty materiałów i energii / (Przychody ze sprzedaży produktów/usług + Przychody ze sprzedaży towarów i mat.)
Udział kosztów usług obcych w sprzedaży (%)	Koszty usług obcych / (Przychody ze sprzedaży produktów/usług + Przychody ze sprzedaży towarów i mat.)
Marża brutto (%)	1 - Koszty zmienne / Przychody i zrównane z nimi
Próg rentowności (BEP) (mln zł)	Koszty stałe / Marża brutto%
Sprzedaż/BEP (%)	Przychody i zrównane z nimi / Próg rentowności
P. p.o. i p.fin. (mln zł)	Pozycja D + Pozycja G Rachunku zysków i strat (Pozostałe przychody operacyjne + Przychody finansowe)
Koszty zmienne	Wartość sprzedanych towarów i materiałów + 98% zużycie materiałów i energii + 50% usługi obce + 20% pozostałe koszty
Koszty stałe	Koszty operacyjne - koszty zmienne

Napoje MŚP - Wielkość analizowanej grupy

Rozmieszczenie siedzib analizowanych przedsiębiorstw:

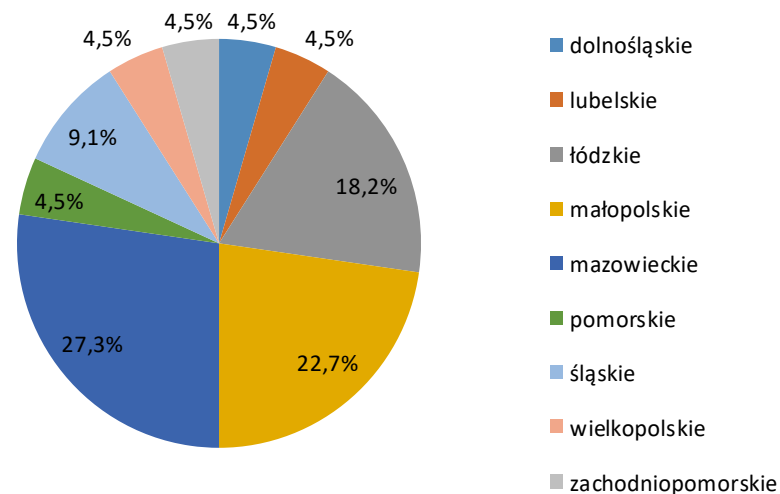
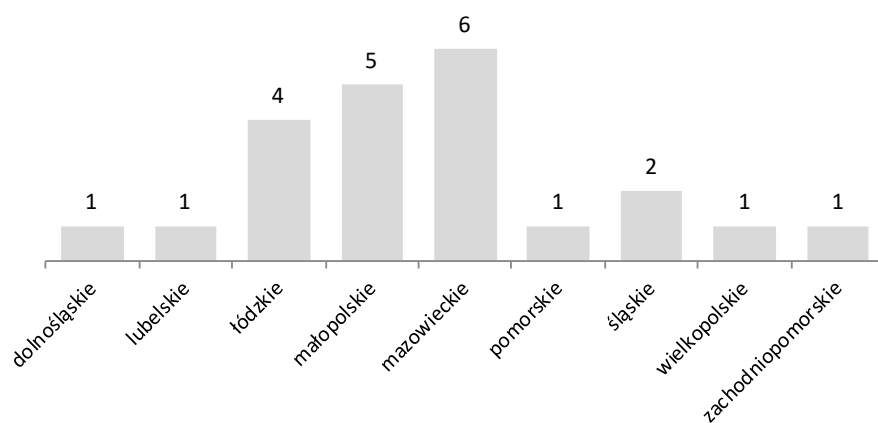


W analizowanej grupie 22 przedsiębiorstw przeważają firmy z województwa mazowieckiego, stanowiące 27% opisywanego zbioru. Jeszcze zauważalne skupienie widać w woj. małopolskim i łódzkim (22 i 18% wszystkich firm).

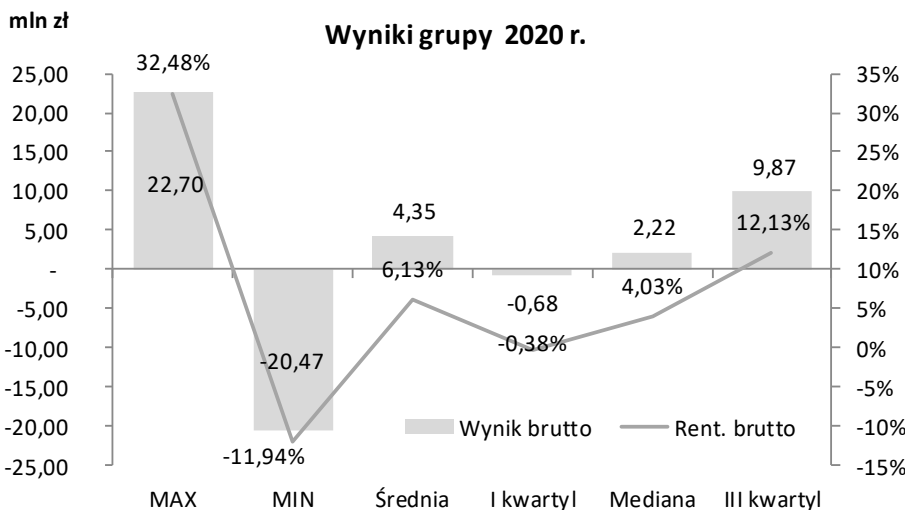
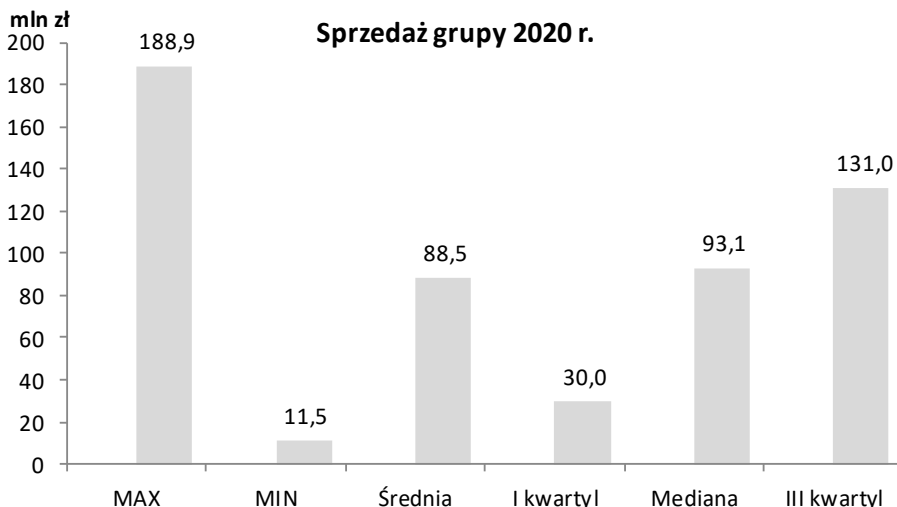
Generalnie można stwierdzić, że konkurencja jest mocno rozproszona, co wynika przede wszystkim z historycznego charakteru specyfiki oferty (lokalizacja w miejscach występowania źródeł wody) oraz nowych form prowadzenia biznesu (siedziba niezależnie od źródeł produkcji).

Obecnie uwarunkowania geograficzne nie stanowią przeszkody w obecności w skali całego kraju oraz poza nim.

Ilość przedsiębiorstw



Napoje MŚP - Analiza ogólna grupy



Pod względem wielkości przychodów operacyjnych analizowaną grupę należy określić jako bardzo zróżnicowaną.

Największe przedsiębiorstwo generowało ponad 188 mln zł przychodów, najmniejsze niecałe 12 mln zł.

Połowa firm w 2020 roku miała przychody poniżej 93 mln zł, ¼ firm z grupy osiągnęła obroty poniżej 30 mln zł. Jedynie ¼ największych przedsiębiorstw posiadała przychody jednostkowe powyżej 131 mln zł.

Średnia zyskowność sprzedaży brutto w 2020 roku była na poziomie 6,13%. 6 przedsiębiorstw zanotowało stratę, natomiast najlepszych 5 firm wygenerowało zyski na poziomie pow. 12% przychodów.

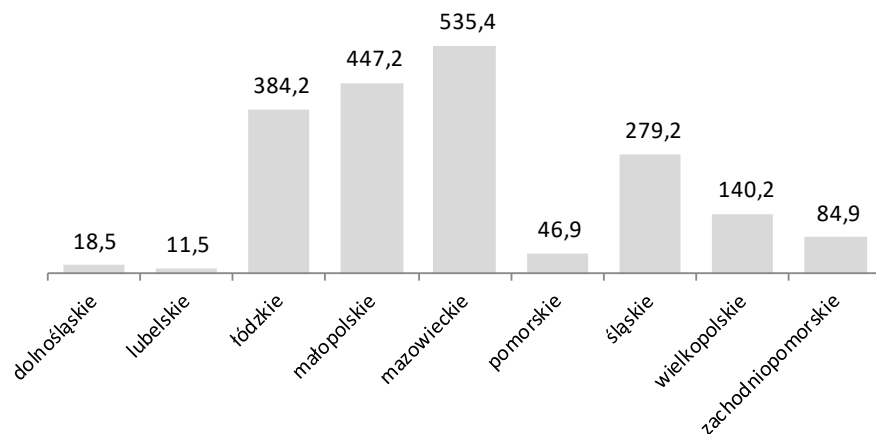
Pozytywnym zjawiskiem był fakt, że w roku 2020 nastąpiła poprawa zyskowności działalności w porównaniu z rokiem poprzednim.

Połowa przedsiębiorstw osiągnęła zyskowność poniżej 4%, ¾ poniżej 12%, co świadczy o dużej różnorodności wyników analizowanej grupy.

Wielkość obrotów przedsiębiorstw nie idzie w parze ze wzrostem zyskowności – największą efektywność generowały firmy o obrotach poniżej 70 mln zł.

Napoje MŚP - Analiza ogólna grupy, cz.2

Przychody operacyjne (mln zł) 2020 r

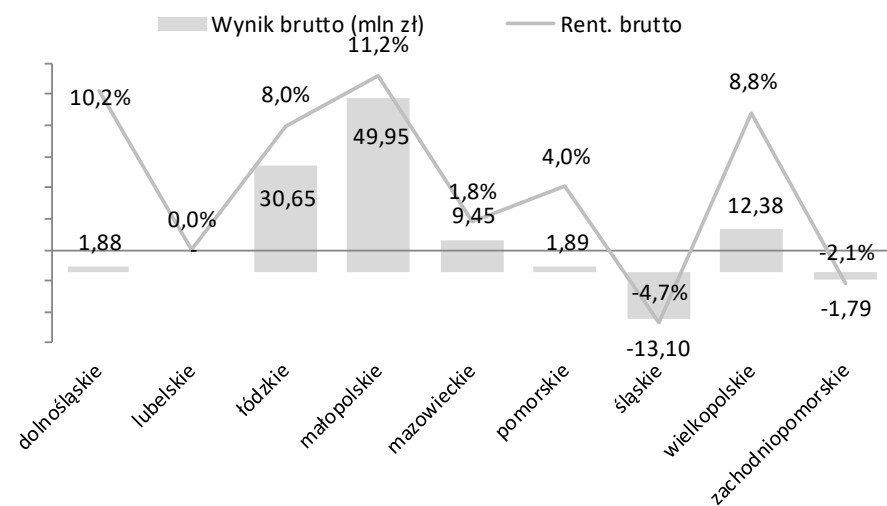
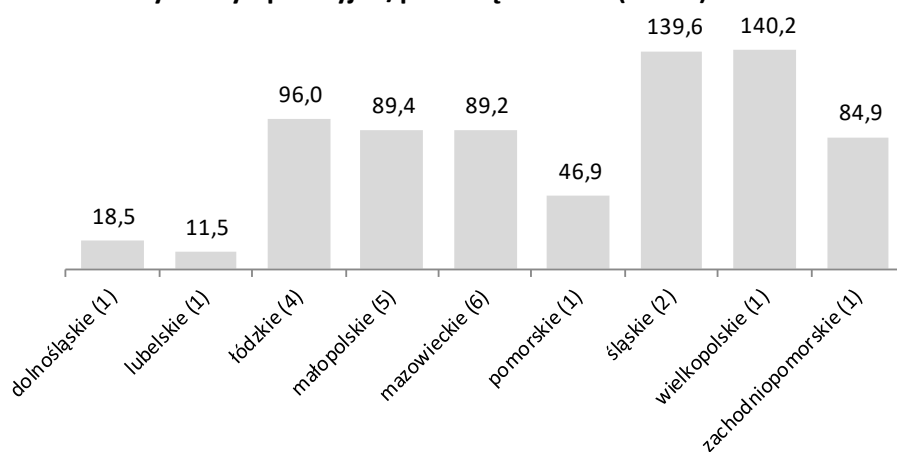


W kategoriach biznesowych (wielkość przychodów) przewaga województwa mazowieckiego wynika przede wszystkim z dużej ilości firm, które w większości przypadków są porównywalne do konkurentów z innych województw.

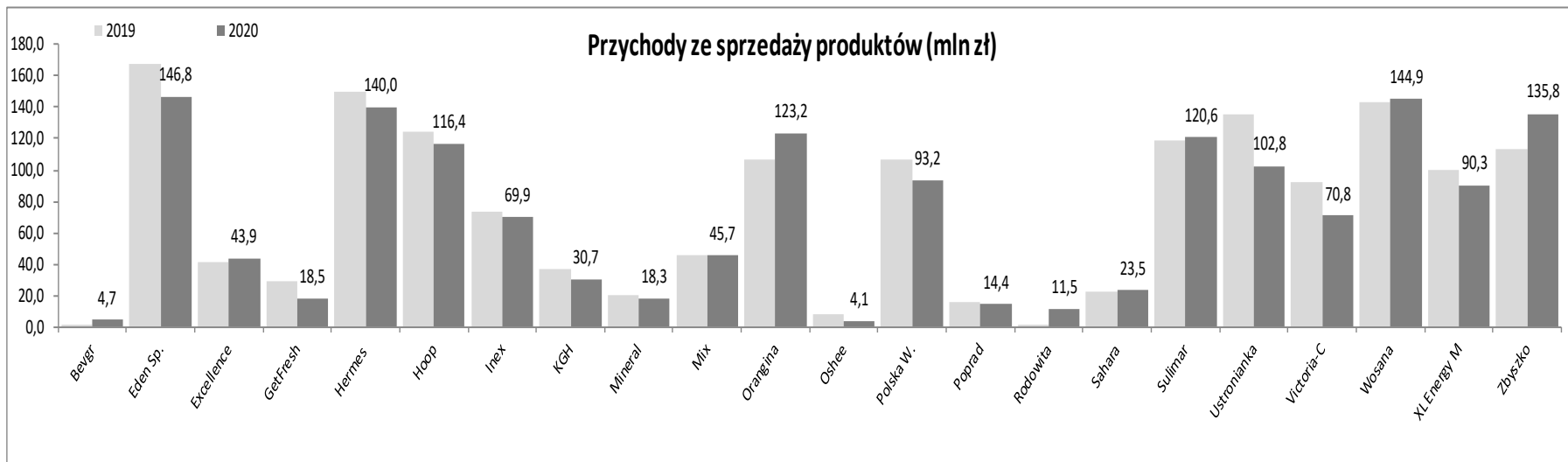
Firmy małopolskie generują najlepsze wyniki finansowe – zarówno w kategoriach nominalnych jak i efektywnościowych.

Generalnie jednak efektywność brutto sprzedaży była w 2020 roku na średnim poziomie – w większości regionów oscylowała poniżej 4%, w skali całego kraju połowa przedsiębiorstw działała z porównywalną zyskownością.

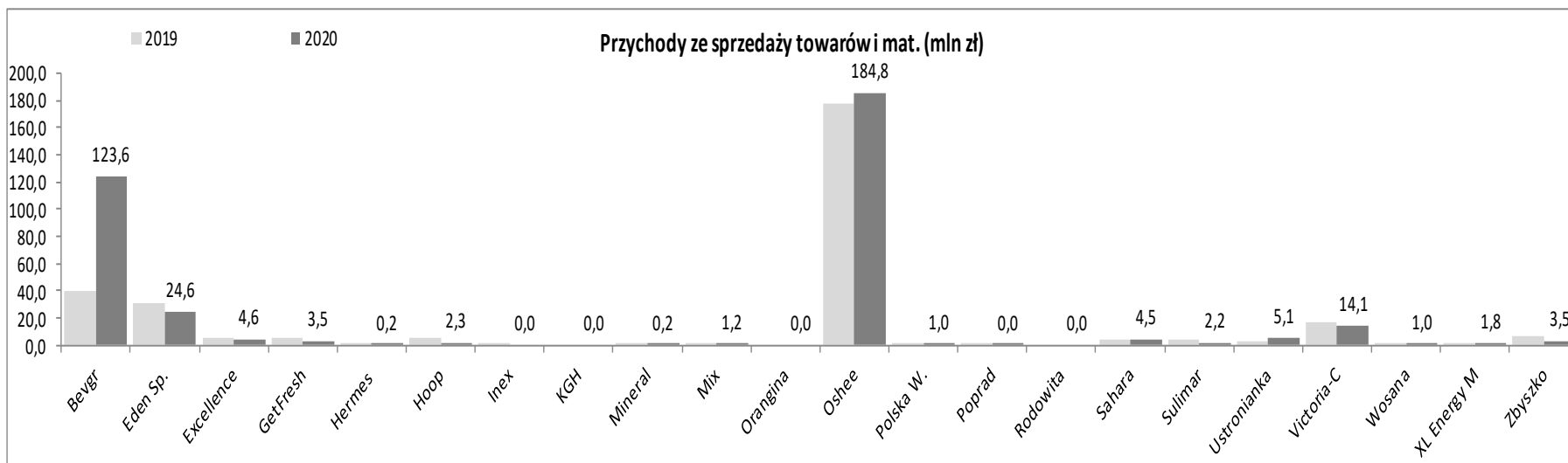
Przychody operacyjne/przedsiębiorstwo (mln zł) 2020 r.



Wykresy: Sprzedaż produktów/usług/towarów i materiałów



	2019	2020		2019	2020		2019	2020		2019	2020
Max	167,3	146,8	Min	1,1	4,1	Avg	75,3	71,3	Med	82,9	70,3



	2019	2020		2019	2020		2019	2020		2019	2020
Max	177,3	184,8	Min	0,0	0,0	Avg	14,0	17,2	Med	2,2	2,0

Dane finansowe 1:

	Firma	Bevgroup sp. z o.o.		Eden Springs sp. z o.o.		Excellence SA	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Dane podstawowe	Rok						
Przychody i zrównane z nimi	tys. zł	41 533,0	128 255,1	197 769,9	171 383,2	46 343,4	48 527,7
Pozostałe przychody operacyjne	tys. zł	256,6	267,8	0,0	4 818,3	1 265,0	930,4
Przychody finansowe	tys. zł	300,8	2,9	0,2	756,2	72,3	38,8
Wynik na sprzedaży	tys. zł	-2 104,1	2 681,5	3 072,6	-7 539,6	358,7	1 753,6
EBIT	tys. zł	-2 167,2	88,1	-1 934,9	-10 387,7	207,6	788,5
EBITDA	tys. zł	-1 875,7	3 099,5	21 065,9	15 971,5	1 154,2	2 381,3
Wynik brutto	tys. zł	-2 705,3	-1 724,7	-5 648,6	-20 468,3	8,5	454,8
Wynik netto	tys. zł	-2 705,3	-1 448,6	-9 968,5	-18 329,8	108,4	402,7
Przychody ze sprzedaży produktów	tys. zł	1 087,0	4 657,4	167 305,4	146 808,1	41 371,5	43 885,3
Przychody ze sprzedaży towarów i mat.	tys. zł	40 446,0	123 597,7	30 433,8	24 554,6	4 972,0	4 642,4
Razem przychody operacyjne	tys. zł	41 533,0	128 255,1	197 739,3	171 362,7	46 343,4	48 527,7
Marża na sprzedaży towarów i mat.	tys. zł	5 395,8	12 328,1	16 659,4	13 732,0	707,2	390,5
Koszty osobowe	tys. zł	2 201,1	2 144,1	57 885,2	49 429,2	8 559,3	8 054,1
Koszty materiałów i energii	tys. zł	369,7	268,0	17 322,6	13 273,8	24 017,5	24 833,3
Koszty usług obcych	tys. zł	5 489,6	11 376,0	80 497,1	76 710,5	7 109,0	7 746,4
Pozostałe koszty rodzajowe	tys. zł	146,5	80,8	3 110,1	1 324,3	318,4	194,3
Suma bilansowa	tys. zł	24 775,6	36 964,4	248 404,5	209 824,1	37 124,0	34 435,3
Majątek trwały	tys. zł	1 015,6	1 431,8	181 773,5	166 151,3	14 411,5	13 302,1
Majątek obrotowy	tys. zł	23 760,1	35 532,7	66 631,0	43 672,9	22 712,5	21 133,3
Należności krótkoterminowe	tys. zł	6 895,9	24 035,2	30 677,6	28 691,1	9 954,3	8 925,4
Należności handlowe	tys. zł	5 188,2	23 751,8	29 086,2	25 888,3	9 246,5	7 976,3
Zapasy	tys. zł	15 393,4	9 632,9	4 260,1	5 776,0	10 623,9	10 094,4
Środki pieniężne	tys. zł	1 212,5	1 706,5	30 554,8	8 676,6	127,3	113,6
Zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	11 624,7	24 168,7	68 865,4	53 462,0	17 525,8	13 226,1
Zobowiązania operacyjne	tys. zł	7 409,4	19 711,1	56 120,3	52 174,6	9 584,3	7 152,3
Zobowiązania handlowe	tys. zł	6 928,3	17 516,1	39 295,3	47 681,3	9 304,8	6 778,0
Wartość księgowa	tys. zł	-5 710,1	-7 158,6	85 820,5	68 718,1	17 928,1	18 330,8
Zobowiązania finansowe	tys. zł	4 215,3	4 457,5	12 745,1	7 801,8	8 533,6	7 999,8
Koszty zmienne	tys. zł	38 186,6	117 236,5	71 621,1	62 451,0	31 420,2	32 500,6
Koszty stałe	tys. zł	5 450,5	8 337,2	123 076,1	116 471,9	14 564,5	14 273,5

Wskaźniki 1:

	Firma	Bevgroup sp. z o.o.		Eden Springs sp. z o.o.		Excellence SA	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
Wskaźniki efektywności	Rok						
Rentowność na sprzedaży	%	-5,07%	2,09%	1,55%	-4,40%	0,77%	3,61%
Marża handlowa	%	13,34%	9,97%	54,74%	55,92%	14,22%	8,41%
Rentowność EBIT	%	-5,22%	0,07%	-0,98%	-6,06%	0,45%	1,62%
Rentowność EBITA	%	-4,52%	2,42%	10,65%	9,32%	2,49%	4,91%
Rentowność brutto	%	-6,51%	-1,34%	-2,86%	-11,94%	0,02%	0,94%
Rentowność netto	%	-6,51%	-1,13%	-5,04%	-10,70%	0,23%	0,83%
ROE	%	b.d	b.d	-11,62%	-26,67%	0,60%	2,20%
ROI	%	-8,75%	0,24%	-0,78%	-4,95%	0,56%	2,29%
Wskaźnik zadłużenia	%	123,05%	119,37%	65,45%	67,25%	51,71%	46,77%
Wskaźnik zadłużenia finansowego	%	17,01%	12,06%	5,13%	3,72%	22,99%	23,23%
Sprzedaż/koszty osobowe	zł	18,87	59,82	3,42	3,47	5,41	6,03
Wynik na sprzedaży/koszty osobowe	zł	-0,96	1,25	0,05	-0,15	0,04	0,22
Udział kosztów osobowych w sprzedaży	%	5,3%	1,7%	29,3%	28,8%	18,5%	16,6%
Udział kosztów mat. i energii w sprzedaży	%	0,9%	0,2%	8,8%	7,7%	51,8%	51,2%
Udział kosztów usług obcych w sprzedaży	%	13,2%	8,9%	40,7%	44,8%	15,3%	16,0%
Marża brutto	%	8,1%	8,6%	63,8%	63,6%	32,2%	33,0%
Próg rentowności (BEP)	tys. zł	67 647,8	97 043,1	192 952,7	183 245,3	45 229,4	43 218,1
Sprzedaż/BEP	%	61,4%	132,2%	102,5%	93,5%	102,5%	112,3%
Udział handlu w sprzedaży	%	97,4%	96,4%	15,4%	14,3%	10,7%	9,6%
Obrotowość należności handlowych	dni	46	68	54	55	73	60
Obrotowość zapasów	dni	135	27	8	12	84	76
Obrotowość zobowiązań handlowych	dni	61	50	73	102	73	51
Cykl konwersji gotówki	dni	120	45	-11	-34	83	85

Ranking kompleksowy 1:

Miejsce w analizowanej grupie* :

L.p.	Firma/rok	Przychody ze sprzedaży produktów (mln zł)		Przychody ze sprzedaży towarów (mln zł)		Razem przychody operacyjne (mln zł)		Wynik na sprzedaży (mln zł)	
		Miejsce		Miejsce		Miejsce		Miejsce	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
1	Bevgr	22	21	2	2	16	6	20	12
2	Eden Sp.	1	1	3	3	1	2	11	21
3	Excellence	14	14	8	6	15	15	17	13
4	GetFresh	16	17	7	9	18	19	21	20
5	Hermes	2	3	13	17	3	4	2	4
6	Hoop	5	7	6	10	6	9	19	1
7	Inex	12	12	18	19	13	14	1	2
8	KGH	15	15	20	19	17	17	12	15
9	Mineral	18	18	16	16	20	20	14	14
10	Mix	13	13	15	13	14	16	18	16
11	Orangina	8	5	20	19	11	7	13	17
12	Oshee	20	22	1	1	2	1	9	3
13	Polska W.	9	9	12	15	10	11	5	10
14	Poprad	19	19	19	18	21	21	8	11
15	Rodowita	21	20	20	19	22	22	22	22
16	Sahara	17	16	9	7	19	18	6	7
17	Sulimar	6	6	10	11	7	8	7	9
18	Ustronianka	4	8	11	5	5	10	4	6
19	Victoria-C	11	11	4	4	9	13	15	19
20	Wosana	3	2	17	14	4	3	16	8
21	XL Energy M	10	10	14	12	12	12	3	5
22	Zbyszko	7	4	5	8	8	5	10	18

* Wg największej wartości danego parametru