



**Zmiana gospodarcza 2020-2021**  
**I Raport w ramach projektu ISR**  
komponent mikroekonomiczny



Autorzy:

**Kamil Fijorek<sup>1</sup>**

**Jarosław Kaczmarek<sup>2</sup>**

**Konrad Kolegowicz<sup>3</sup>**



Ministerstwo Rozwoju,  
Pracy i Technologii

---

<sup>1</sup> (dr) Katedra Statystyki, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie.

<sup>2</sup> (dr hab., prof. UEK) Katedra Ekonomiki i Organizacji Przedsiębiorstw, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie.

<sup>3</sup> (dr inż.) Katedra Ekonomiki i Organizacji Przedsiębiorstw, Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie.



I.	SYNTEZA WYNIKÓW BADAŃ W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM.....	8
1.1.	GŁÓWNE KIERUNKI ZMIAN STOPNIA ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ.....	9
1.2.	ZAGROŻENIE UPADŁOŚCIĄ W DZIAŁACH PKD .....	10
1.3.	ZRÓŻNICOWANIE REGIONALNE STOPNIA ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ.....	11
1.4.	ZMIANY SYTUACJI FINANSOWEJ – SPRAWNOŚĆ I EFEKTYWNOŚĆ FUNKCJONOWANIA ....	12
1.5.	POSTĘPOWANIA UPADŁOŚCIOWE PRZEDSIĘBIORSTW.....	13
II.	SZCZEGÓLNE WYNIKI Z BADAŃ W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM.....	16
1.	ANALIZA STANU I ZMIAN STOPNIA ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW WEDŁUG RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI (SEKCJE PKD).....	16
1.1.	PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM.....	16
1.2.	RODZAJE DZIAŁALNOŚCI .....	19
1.3.	ZAGROŻENIE W SEKCJACH PKD.....	25
1.4.	KLASY WIELKOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW.....	28
1.4.1.	Przedsiębiorstwa małe .....	29
1.4.2.	Przedsiębiorstwa średnie.....	35
1.4.3.	Przedsiębiorstwa duże.....	40
2.	ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ PRZEDSIĘBIORSTW WEDŁUG DZIAŁÓW PKD .....	47
2.1.	PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM.....	47
2.1.1.	Analiza trwałości zagrożenia .....	50
2.1.2.	Analiza profili zagrożenia.....	52
2.1.3.	Klasyfikacja działów PKD .....	54
2.2.	PRZEDSIĘBIORSTWA MAŁE .....	56
2.2.1.	Analiza trwałości zagrożenia .....	56
2.2.2.	Analiza profili zagrożenia.....	58
2.2.3.	Klasyfikacja działów PKD .....	60
2.3.	PRZEDSIĘBIORSTWA ŚREDNIE.....	62
2.3.1.	Analiza trwałości zagrożenia .....	62
2.3.2.	Analiza profili zagrożenia.....	66
2.3.3.	Klasyfikacja działów PKD .....	67
2.4.	PRZEDSIĘBIORSTWA DUŻE.....	69
2.4.1.	Analiza trwałości zagrożenia .....	69
2.4.2.	Analiza profili zagrożenia.....	72
2.4.3.	Klasyfikacja działów PKD .....	73
2.5.	CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH OBSZARÓW ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ – DZIAŁY PKD .....	75

2.6. ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW UPADŁOŚCIĄ W UJĘCIU REGIONALNYM.....	86
3. ANALIZA ZJAWISKA UPADŁOŚCI PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH W POLSCE .....	90
4. OCENA TRAFNOŚCI PROGNOZ .....	94
ZAŁĄCZNIK. ZESTAWIENIA TABELARYCZNE WYNIKÓW BADAŃ .....	96
SŁOWNIK POJĘĆ I TERMINÓW .....	111
SPIS TABEL .....	117
SPIS MAP I RYSUNKÓW .....	118

## CZĘŚĆ I

1.1. GŁÓWNE KIERUNKI  
ZMIAN STOPNIA  
ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ

1.2. ZAGROŻENIE  
UPADŁOŚCIĄ W DZIAŁACH  
PKD

1.3. ZRÓŻNICOWANIE  
REGIONALNE STOPNIA  
ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ

1.4. ZMIANY SYTUACJI  
FINANSOWEJ – SPRAWNOŚĆ  
I EFEKTYWNOŚĆ  
FUNKCJONOWANIA

1.5. POSTĘPOWANIA  
UPADŁOŚCIOWE  
PRZEDSIĘBIORSTW

# SYNTEZA WYNIKÓW BADAŃ

W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM

## I. SYNTEZA WYNIKÓW BADAŃ W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM

Celem badania kondycji ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstw w komponente mikroekonomicznym jest kwantyfikacja symptomów pogarszającej się ich sytuacji ekonomiczno-finansowej z wykorzystaniem modeli regresji logistycznej, ze wskazaniem wielkości, obszarów, trwałości oraz prognoz stopnia zagrożenia finansowego kontynuacji działalności i upadłości.

Zakres podmiotowy badań dotyczy małych, średnich i dużych przedsiębiorstw niefinansowych. W zakresie rodzaju prowadzonej działalności wyróżnione zostały trzy grupy przedsiębiorstw: produkcyjne, handlowe i usługowe. Dalszy podział obejmuje 13 sekcji PKD oraz 58 działów PKD.

Miary w postaci stopnia zagrożenia upadłością (MW) oraz odsetka sądowych postępowań upadłościowych (OU) są sprowadzone do wspólnej skali wartości, w przeliczeniu na 10 000 przedsiębiorstw.

Dla oceny stopnia zagrożenia upadłością na poziomie ogółem, rodzajów działalności oraz sekcji PKD, przyjęto trzy jego stopnie: od 0 do 160 – poziom niski (akceptowalny), powyżej 160 do 200 – poziom ostrzegawczy oraz powyżej 200 – poziom wysoki.

Bieżący okres analizy obejmuje dane półrocze (ogółem i małe przedsiębiorstwa) oraz kwartał (przedsiębiorstwa średnie i duże), natomiast prognozowanie krótkoterminowe obejmuje jeden rok (odpowiednio: dwa półrocza, cztery kwartały)<sup>4</sup>.

Podlegające analizie wyniki oszacowania stopnia zagrożenia upadłością zostały obliczone na wielkościach indywidualnych dla zbioru przedsiębiorstw niefinansowych o liczbie pracujących od 10 osób (43 751 podmiotów ogółem w II p. 2020 r., w tym: 27 213 małych oraz 13 149 średnich i 3 389 dużych).

### Zakres i struktura badań

- podmiot badań – przedsiębiorstwa niefinansowe o liczbie pracujących od 10 osób, które złożyły obowiązkowe sprawozdanie statystyczne (oznaczane jako F-01/-01 oraz F-02 i SP),
- struktura podmiotu badań – klasy wielkości przedsiębiorstw:
  - małe (10-49 pracujących, periodyzacja półroczna)
  - średnie (50-249 pracujących, periodyzacja kwartalna),
  - duże (250 i więcej pracujących, periodyzacja kwartalna),
- struktura przedmiotu badań:
  - rodzaje działalności: produkcja (sekcje B, C, D, E), handel (sekcja G), usługi (sekcje F, H, I, J, K, L, N, S),
  - sekcje PKD (B-L, N, S),
  - działy PKD (05-96),
- bieżący okres analizy: IV kw. 2020 r./II p. 2020 r.,
- ujęcie prospektywne: I kw./I p. 2021 r. – IV kw./II p. 2021 r.,
- metoda oceny stopnia zagrożenia finansowego kontynuacji działalności i upadłości przedsiębiorstw – specyficzne logitowe modele predykcyjne (MW),
- zakresy referencyjne stopnia zagrożenia upadłością (ogółem, rodzaje działalności, sekcje PKD):
  - od 0 do 160 – poziom niski (akceptowalny),
  - powyżej 160 do 200 – poziom ostrzegawczy,
  - powyżej 200 – poziom wysoki,
- zakres oceny zjawiska upadłości przedsiębiorstw w ujęciu prawnym: liczba, odsetek i rodzaje postępowań.

<sup>4</sup> Powyższe zagadnienia są przedmiotem szczegółowego omówienia w Raporcie metodologicznym.

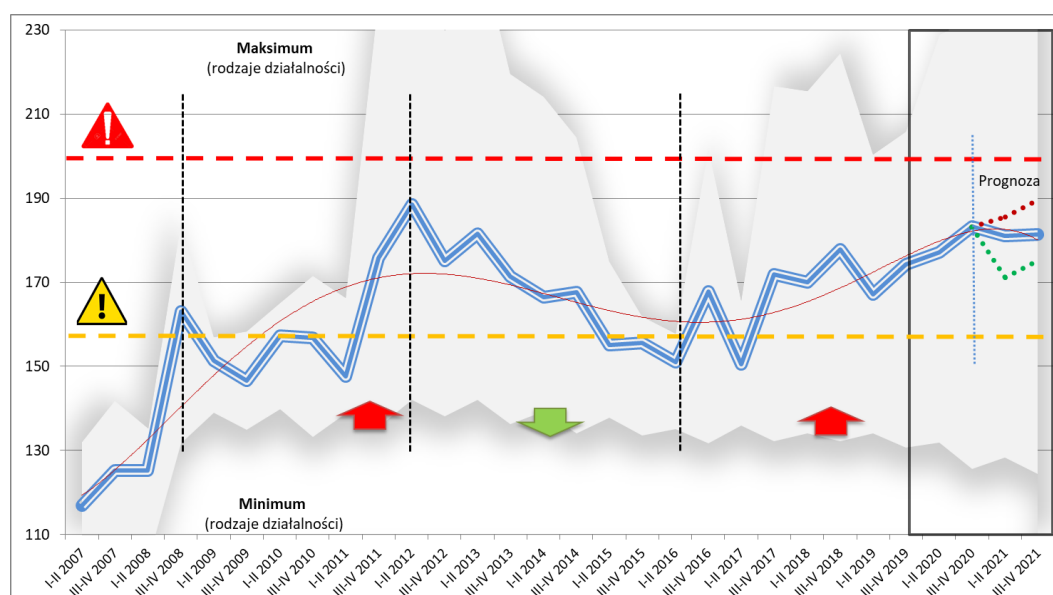


## 1.1. GŁÓWNE KIERUNKI ZMIAN STOPNIA ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ

Wykonane analizy zmian stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw według rodzaju działalności, sekcji PKD (działów gospodarki narodowej) oraz klas wielkości, są podstawą **podtrzymania ostrzeżenia** w zakresie stanu kondycji finansowej analizowanego sektora przedsiębiorstw. W II p. 2020 r. nastąpił **wzrost zagrożenia**, zarówno w stosunku do poprzedniego półroczna (+3,4% o/o), jak i w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (+5,2% r/r). Stopień zagrożenia (183) przekracza środek przedziału wyznaczonego poziomem ostrzegawczym i wysokim. **Prognoza** dla scenariusza neutralnego zakreśla krótkoterminową stabilizację zagrożenia (181), natomiast scenariusz pesymistyczny zakłada kontynuację krzywej trendu wzrostowego (185-190). Scenariusz optymistyczny w obecnych warunkach gospodarczych należy uznać za mało prawdopodobny<sup>5</sup> (rys. 1).

*Podtrzymanie ostrzeżenia w zakresie stopnia zagrożenia upadłością.*

Rysunek 1. Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw ogółem w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r.



Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności. Uwzględniono korektę historycznego naliczenia wartości. Wartości dla scenariusza optymistycznego oznaczone są kolorem zielonym, a dla pesymistycznego – kolorem czerwonym (linie kropkowane). Strzałki wyznaczają okres: czerwona – wzrostu stopnia zagrożenia, zielona – obniżania, żółta – stabilizacji. Wartości referencyjne: poziom ostrzegawczy – żółta linia kreskowana, poziom wysoki – czerwona linia kreskowana. Wartości maksymalne i minimalne ustalone dla średniej według rodzajów działalności.

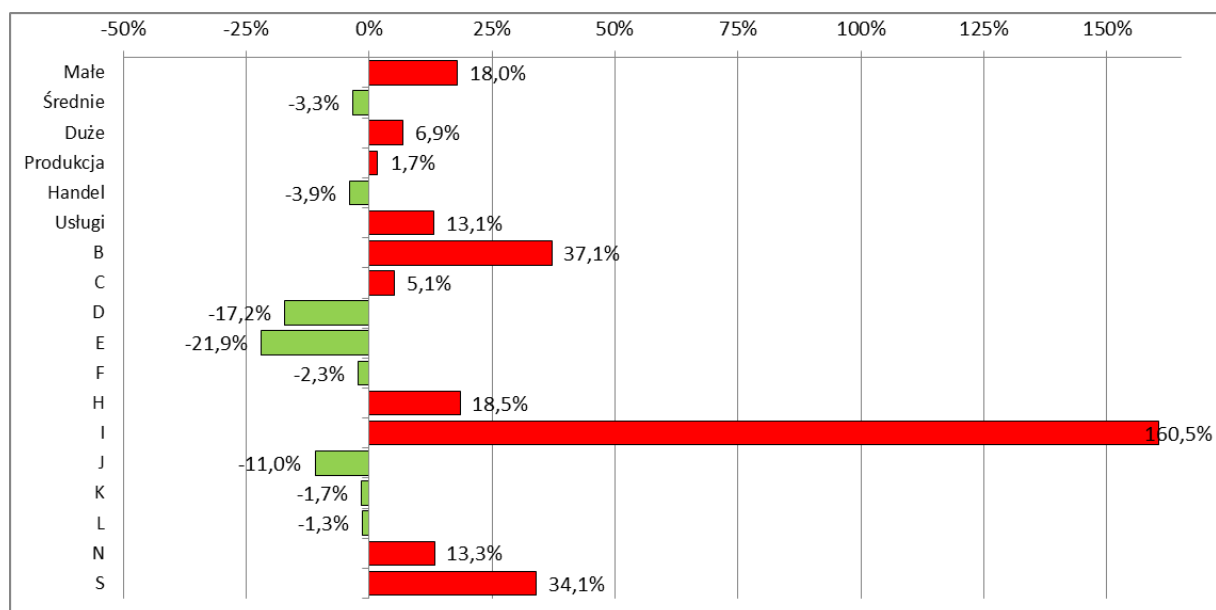
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W ujęciu klas wielkości niekorzystne zmiany dotyczyły przedsiębiorstw małych i dużych, z okresową poprawą w średnich, natomiast według rodzajów działalności znaczne pogorszenie sytuacji miało miejsce w usługach, a w mniejszym stopniu w produkcji. Handel odnotował poprawę sytuacji.

Generalnie, ocena bilansu zmian jest niekorzystna ze względu na znaczną przewagę tych niekorzystnych w ujęciu sekcji PKD. Dotyczy to w szczególności zakwaterowania i gastronomii (sekcja I), górnictwa i wydobywania (sekcja B), pozostałej działalności usługowej (sekcja S) oraz transportu i gospodarki magazynowej (sekcja H) (rys. 2).

<sup>5</sup> Szczegółowe analizy i wnioskowanie ze sformułowaniem ocen dotyczących poszczególnych klas wielkości przedsiębiorstw według rodzaju działalności oraz wybranych sekcji PKD (działów GN) zawarto w rozdziale II – Szczegółowe wyniki z badań w obszarze mikroekonomicznym.

**Rysunek 2. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w II p. 2020 r. (tempo w %, r/r)**



Uwagi: sekcje PKD (nazwy skrócone): B – górnictwo i wydobywanie, C – przetwórstwo przemysłowe, D – wytwarzanie i zaopatrywanie w energię, E – dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami, F – budownictwo, G – handel (sekcja tożsama z rodzajem działalności), H – transport i gospodarka magazynowa, I – zakwaterowanie i gastronomia, J – informacja i komunikacja, K – finanse i ubezpieczenia, L – obsługa rynku nieruchomości, N – administrowanie i dz. wspierająca, S – pozostała działalność usługowa.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 1.2. ZAGROŻENIE UPADŁOŚCIĄ W DZIAŁACH PKD

**Analiza bieżąca** poziomu zagrożenia według działów PKD w okresie II p. 2020 r. przy wykorzystaniu metody drzewa decyzyjnego (5 etapów selekcji) pozwoliła wskazać 9 działów na poziomie ogółem, 5 działów dla małych przedsiębiorstw, 7 działów dla średnich przedsiębiorstw i 6 dla dużych przedsiębiorstw (tab. 1). Najmniej korzystną sytuację ze względu na wskazanie we wszystkich klasach wielkości zaobserwowano w **dziale PKD zajmującym się zakwaterowaniem (55)**.

*Najmniej korzystna sytuacja w zakwaterowaniu (dział PKD 55)*

**Tabela 1. Lista działów PKD wyodrębnionych na podstawie drzewa decyzyjnego według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według klas wielkości w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r.**

DZIAŁ PKD	OGÓŁEM	MAŁE	ŚREDNIE	DUŻE
<b>DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA</b>				
05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)	✓			
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE			✓	✓
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH				✓
24 PRODUKCJA METALI	✓			
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	✓	✓		
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	✓			
<b>DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA</b>				
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW				✓
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	✓	✓		
<b>55 ZAKWATEROWANIE</b>	✓	✓	✓	✓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	✓	✓	✓	
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH			✓	

DZIAŁ PKD	OGÓŁEM	MAŁE	ŚREDNIE	DUŻE
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	✓		✓	✓
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO		✓	✓	
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	✓		✓	

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Analiza trwałości** stanu zagrożenia w okresie I p. 2019 do II p. 2020 r. pozwoliła na wyodrębnienie tych działów PKD które cechowała **trwała sytuacja oceniana jako niekorzystna** (wysoki stopień zagrożenia i jego wzrost): dla przedsiębiorstw ogółem oraz według klas wielkości.

Do działów cechujących się **trwałością zagrożenia** zakwalifikowano:

- wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego **PKD 05**,
- działalność usługową wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja urządzeń elektrycznych **PKD 27**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**.

Przy uwzględnieniu analizy trwałości według klas wielkości wybrano działy PKD, które cechowały się **trwałością stopnia zagrożenia** i te które wskazano we wszystkich klasach wielkości:

- produkcja metali (24),
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli (29).

Na uwagę zasługuje fakt braku wskazania żadnego działu z handlu, gdzie obserwuje się korzystną sytuację.

### 1.3. ZRÓŻNICOWANIE REGIONALNE STOPNIA ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ

Na podstawie analizy stopnia zagrożenia w ujęciu regionalnym, przy uwzględnieniu wartości stopnia zagrożenia oraz tempa ich zmian stwierdzono, że szczególną uwagę należy zwrócić na województwa **dolnośląskie, mazowieckie i łódzkie** dla przedsiębiorstw **ogółem** ze względu na wysoki stopień zagrożenia upadłością i dodatnią wartość tempa zmian w tych regionach. Dla działalności **produkcyjnej** takimi regionami były województwa **dolnośląskie i śląskie**, dla usług – **dolnośląskie, mazowieckie, łódzkie i wielkopolskie**, a dla **handlu** w żadnym województwie nie odnotowano wysokiego i ostrzegawczego poziomu zagrożenia, a tempo zmian kształtowało się na poziomie nie przekraczającym 2%. Na podstawie przeprowadzonej analizy można stwierdzić, że województwo **dolnośląskie** jest najbardziej zagrożonym województwem w każdym rodzaju prowadzonej działalności gospodarczej.

*Niekorzystna sytuacja w woj. mazowieckim*

**Tabela 2. Lista rankingowa województw w Polsce według stopnia zagrożenia upadłością i tempa zmian w II p. 2020 r. według rodzaju działalności**

Województwo	Ogółem	Stopień zagrożenia (MW)	Produkcja	Handel	Usługi
mazowieckie	1	385	8	4	3
dolnośląskie	2	357	2	1	2
łódzkie	3	351	15	15	1
śląskie	4	240	1	10	6
pomorskie	5	185	3	2	5
wielkopolskie	6	179	9	7	4
warmińsko-mazurskie	7	152	4	14	9
świętokrzyskie	8	142	11	5	7
zachodniopomorskie	9	138	5	11	11
opolskie	10	131	6	13	13
kujawsko-pomorskie	11	124	12	3	10
podkarpackie	12	121	7	8	15
podlaskie	13	116	16	12	8
małopolskie	14	112	10	6	14
lubuskie	15	110	14	9	12
lubelskie	16	97	13	16	16

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

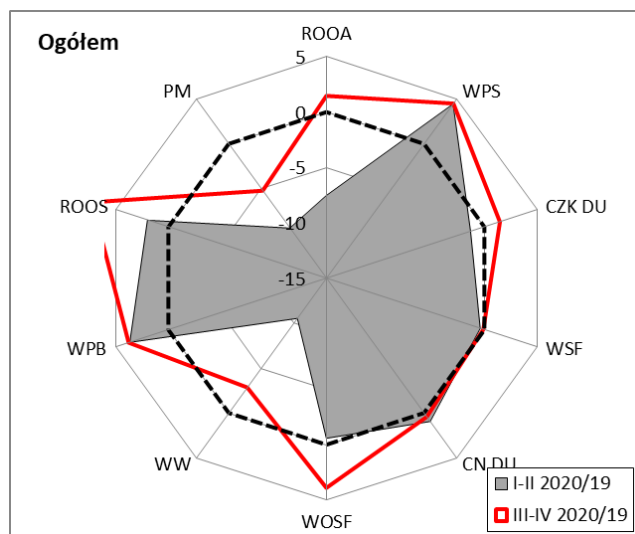
#### 1.4. ZMIANY SYTUACJI FINANSOWEJ – SPRAWNOŚĆ I EFEKTYWNOŚĆ FUNKCJONOWANIA

Tłem i przyczyną kształtowania się wartości miary stopnia zagrożenia analizowanych przedsiębiorstw jest ich ogólna sytuacja finansowa i ekonomiczna oraz jej zmiany. W celu jej oceny wykorzystano 10 węzłowych wskaźników finansowych oraz miarę (PD) w postaci pola powierzchni dziesięciokąta rozpiętego na dynamice wartości tych wskaźników. Miara ta wyraża zatem kierunek zmian kluczowych wskaźników finansowych, natomiast nie bezwzględny, referencyjny ich poziom (rys. 3).

Krótkoterminowo odnotowano wzrost w II p. 2020/2019 r. wartości miary PD o +17,8%, względem punktu zerowego, wobec jej zmniejszenia w I p. 2020/2019 r. (-18,5%). Poprawa dotyczyła zwłaszcza rentowności operacyjnej sprzedaży, płynności bieżącej i szybkiej. Poprawiała się również struktura majątkowo-kapitałowa (wskaźnik WOSF). Pogorszenie nadal postępowało w zakresie prędkości krążenia kapitału (produktywności) oraz wypłacalności.

*Poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw ogółem – zdecydowanie pozytywne zmiany w handlu, ale silnie negatywne w usługach.*

**Rysunek 3. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw ogółem w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. (w %, r/r)**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WSF – wskaźnik samofinansowania; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału). Wskaźniki ujęte jako stymulanty (CN DU w razach). Indeks tempa zmian dla analogicznych okresów, tj.: II p. 2020/2019 r. (linia czerwona) oraz I p. 2020/2019 r. (pole szare). Punktem odniesienia jest dziesięciokąt rozpięty na zerowych wartościach tempa zmian (linia czarna przerywana).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Wyraźnie kierunek poprawy wartości kluczowych wskaźników finansowych dotyczył handlu, a w mniejszym stopniu produkcji. Natomiast w usługach kontynuowany był w II p. 2020/2019 r. kierunek silnego pogarszania się wypłacalności, produktywności i rentowności. W ujęciu klas wielkości, kierunek poprawy sytuacji zaznaczył się w przedsiębiorstwach małych, natomiast w średnich był bliski stagnacji, a w dużych – niewielkiego pogorszenia<sup>6</sup>.

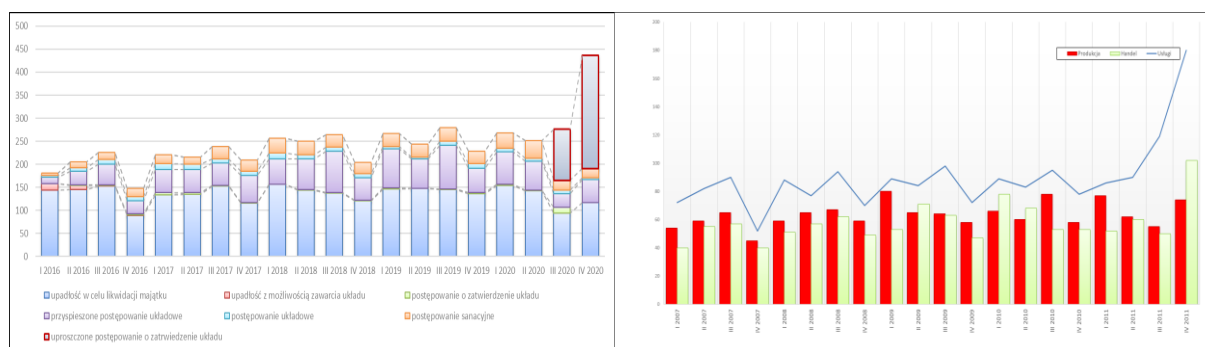
### 1.5. POSTĘPOWANIA UPADŁOŚCIOWE PRZEDSIĘBIORSTW

Analiza zmian wartości **sądowych postępowań upadłościowych** wskazuje na silny wzrost jego wartości w IV kw. 2020 r., co potwierdza wysoka wartość tempa zmian. Odnotowano znaczący wzrost liczby (r/r, z 228 do 448) postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. z czego aż 245 były to uproszczone postępowania restrukturyzacyjne, które wprowadzono na czas pandemii Covid-19. Udział tego typu postępowań zdominował udział w strukturze SPU i stanowił w IV 2020 r. aż 54%.

*Wzrost sądowych postępowań upadłościowych.*

<sup>6</sup> Vide: II. Szczegółowe wyniki z badań w obszarze mikroekonomicznym.

**Rysunek 4. Liczba SPU według rodzajów postępowań (panel lewy) oraz według rodzajów prowadzonej działalności (panel prawy) w okresie od I kw. 2016 r. do IV 2020 r.**



*Duży wzrost SPU w usługach.*

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Analiza upadłości według **rodzaju działalności gospodarczej** wskazuje, że najwięcej sądowych postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. odnotowano w działalności usługowej (180), następnie w handlowej (102) i produkcyjnej (74). W IV kw. 2020 r. zaobserwowano silny wzrost r/r liczby SPU w usługach oraz handlu przy jednoczesnym spadku w produkcji.

Na podstawie analizy **współczynnika BBU** (branżowy barometr upadłości) uznać należy, że ponadprzeciętna koncentracja postępowań upadłościowych w całym okresie analizy wystąpiła jedynie w przedsiębiorstwach usługowych, która dodatkowo w 2020 roku cechowała się silną tendencją wzrostową.

W **ujęciu regionalnym** najwięcej sądowych postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. ogłoszono w woj. mazowieckim, śląskim i wielkopolskim oraz w 13 województwach nastąpił wzrost r/r liczby SPU. Analiza poziomu koncentracji regionalnej sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw (RBU) wskazuje, że w IV kw. 2020 r. powyżej przeciętną koncentrację zjawiska upadłości (powyżej 1) odnotowano w 6 województwach, najwyższy jego poziom cechował województwa: warmińsko-mazurskie, mazowieckie i pomorskie.

## CZĘŚĆ II

### 1. ANALIZA STANU I ZMIAN STOPNIA ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW UPADŁOŚCIĄ WEDŁUG RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI (SEKCJE PKD)

#### 1.1. PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM

#### 1.2. RODZAJE DZIAŁALNOŚCI

#### 1.3. ZAGROŻENIE W SEKCJACH PKD

#### 1.4. KLASY WIELKOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW

### 2. ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ PRZEDSIĘBIORSTW WEDŁUG DZIAŁÓW PKD

#### 2.1. PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM

#### 2.2. PRZEDSIĘBIORSTWA MAŁE

#### 2.3. PRZEDSIĘBIORSTWA ŚREDNIE

#### 2.4. PRZEDSIĘBIORSTWA DUŻE

#### 2.5. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH OBSZARÓW ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ – DZIAŁY PKD

#### 2.6. ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW UPADŁOŚCIĄ W UJĘCIU REGIONALNĄ

### 3. ANALIZA ZJAWISKA UPADŁOŚCI PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH W POLSCE

#### 4. OCENA TRAFNOŚCI PROGNOZ

# SZCZEGÓŁOWE WYNIKI Z BADAŃ

## W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM

## II. SZCZEGÓŁOWE WYNIKI Z BADAŃ W OBSZARZE MIKROEKONOMICZNYM

### 1. ANALIZA STANU I ZMIAN STOPNIA ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW WEDŁUG RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI (SEKCJE PKD)

#### 1.1. PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM

W II p. 2020 r. nastąpił wzrost zagrożenia, zarówno w stosunku do poprzedniego półrocza (+3,4% o/o), jak i w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku (+5,2% r/r). Stopień zagrożenia (183) przekracza środek przedziału wyznaczonego poziomem ostrzegawczym i wysokim. Wartość tą tworzą wyniki oceny stopnia zagrożenia przedsiębiorstw: produkcyjnych – udział w ogółem 46,0%, usługowych – udział 39,7% i handlowych – udział 14,4%. Niekorzystna jest średniokresowa tendencja wzrostu zagrożenia trwająca od I p. 2016 r.

Prognoza dla scenariusza neutralnego zakreśla krótkoterminową stabilizację zagrożenia (181), natomiast scenariusz pesymistyczny zakłada kontynuację krzywej trendu wzrostowego (185-190). Scenariusz optymistyczny w obecnych warunkach gospodarczych należy uznać za mało prawdopodobny (aberracja jako szok związany z pandemią)<sup>7</sup>.

Empiryczną weryfikacją oceny zmian ogólnej kondycji analizowanych przedsiębiorstw wyrażonej miarą stopnia zagrożenia upadłością (MW), jest analiza porównawcza względem kształtowania się odsetka sądowych postępowań upadłościowych (OPU)<sup>8</sup> – obie miary są wysoko skorelowane (współczynnik korelacji liniowej  $r=0,75$ ), co badano dla szeregów czasowych do II p. 2019 r. ze względu na okresowe wprowadzenie uproszczonych postępowań restrukturyzacyjnych (ustawy antycovidowe, „Tarcza 4.0”) i ich skutki w postaci skokowego zmniejszenia liczby sądowych postępowań upadłościowych, także wynikające z warunków udzielania pomocy przedsiębiorstwom (rys. 5).

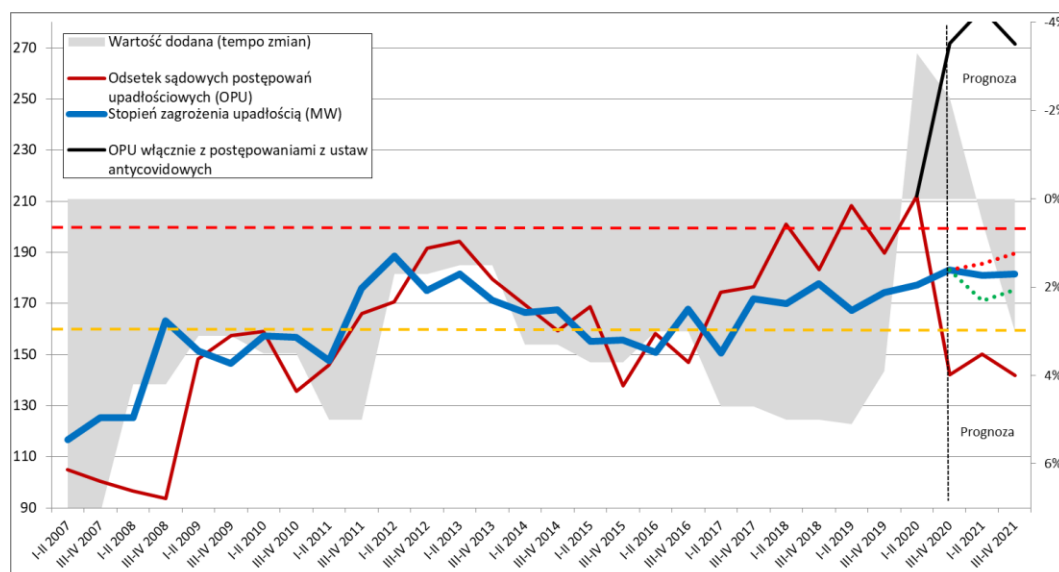
---

<sup>7</sup> Ponieważ prognozowane wartości opisują możliwy stan analizowanych przedsiębiorstw w perspektywie dwóch lat (roczna prognoza wartości czynników kształtujących MW jako prawdopodobieństwo zagrożenia upadłością w kolejnym rocznym horyzoncie czasu), stąd przy wzroście zmienności ich sytuacji oraz uwzględniając SWO (prognoza ostrzegawcza, krótkoterminowa), prognozy te należy uznać wyłącznie jako wskazujące ogólnie możliwy kierunek dalszych zmian MW.

<sup>8</sup> Oceny należy dokonywać z uwzględnieniem różnic w treści merytorycznej obu miar oraz czynników oddziałujących na każdą z nich.



**Rysunek 5. Stopień zagrożenia upadłością oraz odsetek liczby wszczętych sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw ogółem w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r.**



Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności. Uwzględniono korektę historycznego naliczenia wartości. Wartości dla scenariusza optymistycznego oznaczone są kolorem zielonym, a dla pesymistycznego – kolorem czerwonym (linie kropkowane). Wartość dodana (tempo zmian) – oś prawa, odwrócona. Wartości referencyjne: poziom ostrzegawczy – żółta linia kreskowana, poziom wysoki – czerwona linia kreskowana.

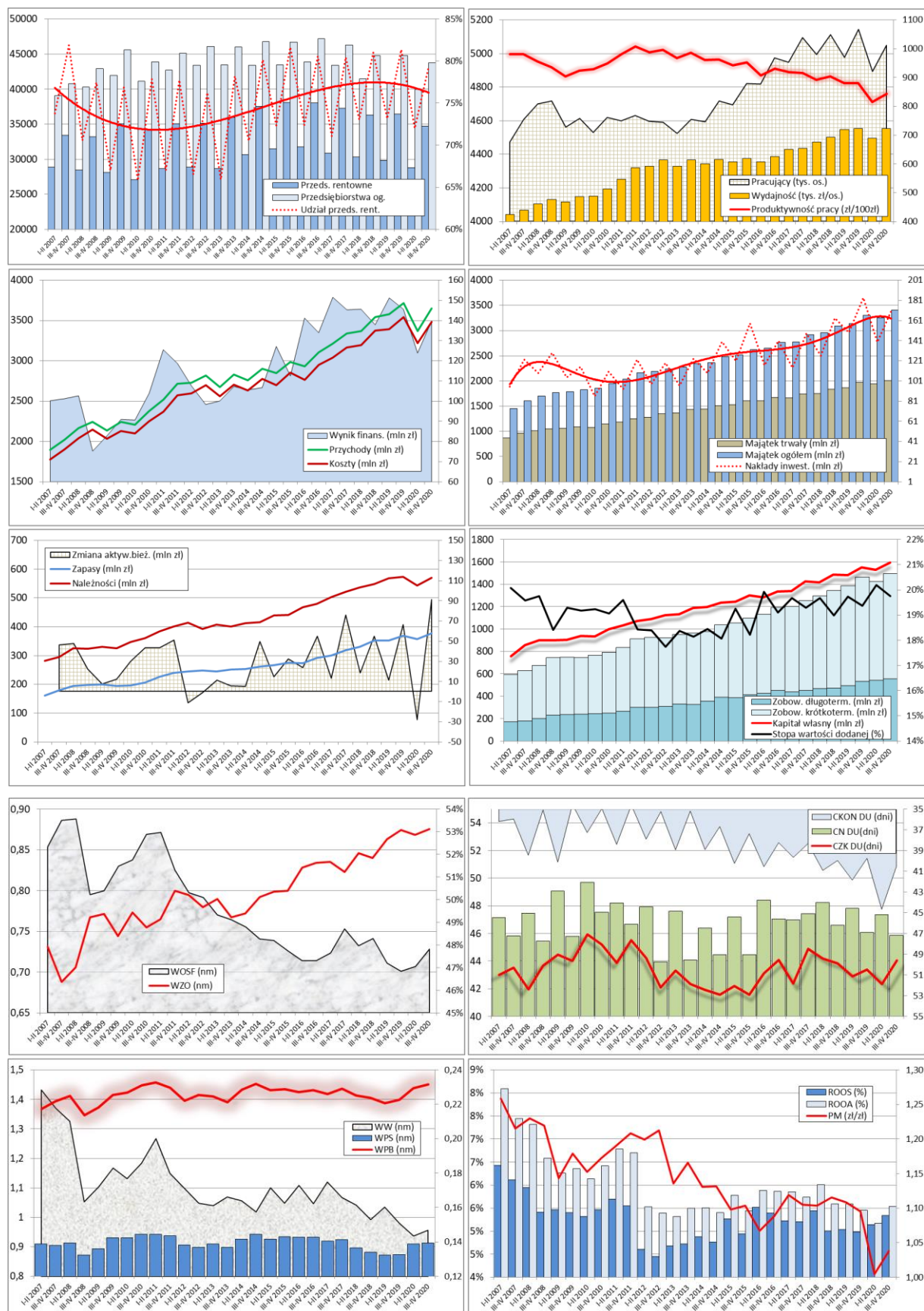
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Tłem i przyczyną kształtowania się wartości miary stopnia zagrożenia w ujęciu modelowym, jest ogólna sytuacja finansowa i ekonomiczna przedsiębiorstw oraz jej zmiany. Krótko charakteryzując ten rozległy obszar, można wskazać kluczowe ustalenia dotyczące całej zbiorowości przedsiębiorstw.

Przedsiębiorstwa ogółem charakteryzuje ostatnio krótkoterminowy spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych. Długoterminowo maleje produktywność pracy, a w średnim terminie nie powiększa się pole wyniku finansowego, wyznaczone przez w miarę równomierne tempo wzrostu przychodów, jak i kosztów. Wyraźnie negatywny wpływ na te wielkości miał okres zamrożenia gospodarki. Przyrasta majątek ogółem oraz trwały, lecz wielkość nakładów inwestycyjnych zmalała krótkoterminowo. Wzrost przychodów pociąga za sobą wyższy wzrost należności niż zapasów. Dynamika wzrostu zobowiązań krótkoterminowych jest wyższa od dynamiki wzrostu zobowiązań długoterminowych. Kapitał własny tworzący wartość przedsiębiorstw przyrasta równomiernie, a krótkoterminowo wzrosła stopa wartości dodanej.

Krótkoterminowo zostało zahamowane pogorszenie się struktury majątkowo-kapitałowej, której towarzyszy wzrost zadłużenia ogółem. Na tle malejącej długości cyklu należności, malała także długość cyklu zobowiązań, a cykl kapitału obrotowego netto uległ wydłużeniu przez wpływ cyklu zapasów. Płynność bieżąca i szybka w niewielkim stopniu wzrosły, ale obniżyła się wypłacalność. Rentowność operacyjna sprzedaży wykazała wzrosty, znacząco zmalała jednak produktywność majątku (cyrkulacja kapitału) w ramach długoterminowego trendu spadkowego (rys. 6).

Rysunek 6. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw ogółem (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.)



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WWP – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

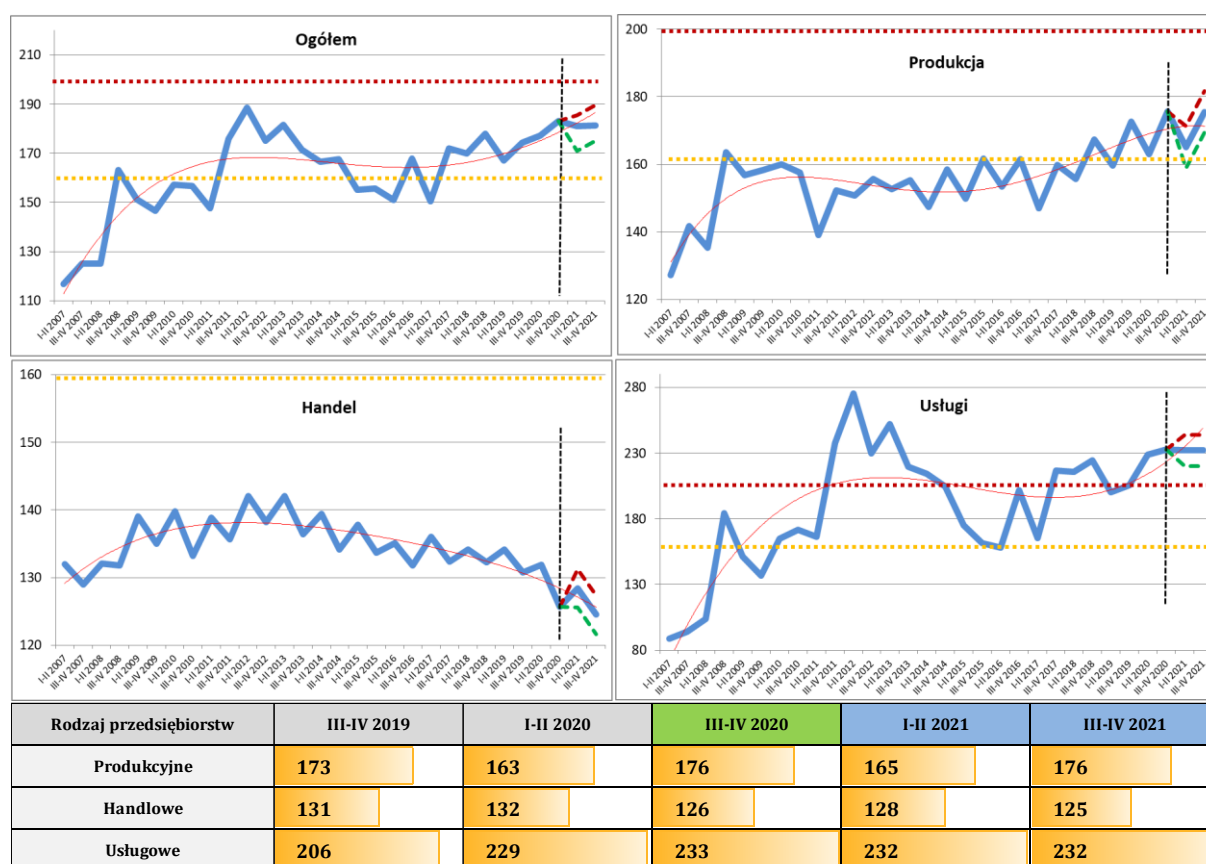
## 1.2. RODZAJE DZIAŁALNOŚCI

W działalności produkcyjnej sytuacja pogarszała się długookresowo lecz o małej intensywności przyrostów stopnia zagrożenia, a tendencja ta przybrała na sile od II p. 2017 r. wraz z przekroczeniem poziomu ostrzegawczego. W II p. 2020 r. nastąpił wzrost zagrożenia o +1,7% r/r, a jako wartość średnia roczna o +1,9% r/r. Prognoza dla scenariusza neutralnego zakłada względną stabilizację z wartością średnią roczną wyższą o 0,6% r/r, natomiast scenariusz pesymistyczny przyjmuje wzrost zagrożenia o +4,1%.

**Działalność handlową** charakteryzuje długoterminowa krzywa opadająca stopnia zagrożenia, z wartościami dalekimi od poziomu ostrzegawczego. W II p. 2020 r. nastąpił spadek stopnia zagrożenia (-3,8% r/r), a oczekiwany jego poziom w perspektywie roku powinien dalej ulec obniżeniu jako wartość średnia roczna o -1,8% r/r dla scenariusza neutralnego. Scenariusz pesymistyczny co najwyżej może skutkować spowolnieniem tendencji spadkowej stopnia zagrożenia.

W działalności usługowej silnie negatywny odczyt w II p. 2020 r. (+13,1%) podtrzymał średniookresową tendencję wzrostu stopnia zagrożenia trwającego od II p. 2016 r., z przekroczeniem poziomu wysokiego. Prognoza wobec znacznych wahań okresowych zakłada w scenariuszu neutralnym względną stabilizację (wzrost średniej rocznej o +0,5% r/r), jednak dla scenariusza pesymistycznego pogorszenie sytuacji i wzrost zagrożenia o +5,6% r/r (rys. 7).

**Rysunek 7. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według rodzaju działalności**



Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności. Wartości dla scenariusza optymistycznego oznaczone są kolorem zielonym, a dla pesymistycznego – kolorem czerwonym. Wartości referencyjne: poziom ostrzegawczy – żółta linia kropkowana, poziom wysoki – czerwona linia kropkowana.

Źródło: opracowanie własne na podstawie bazy danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Tę i przyczyną kształtowania się wartości miary stopnia zagrożenia jest ogólna sytuacja finansowa i ekonomiczna przedsiębiorstw oraz jej zmiany. Krótko charakteryzując ten rozległy obszar wskazać można kluczowe ustalenia dotyczące rodzajów działalności.

**Przedsiębiorstwa produkcyjne** charakteryzuje w ostatnim okresie spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych, liczby pracujących i wydajności pracy, natomiast długoterminowo zmniejszanie się produktywności pracy. Od 2017 r. kurczył się obszar wyniku finansowego pomimo wzrostu przychodów, silnie ograniczonych w 2019 r. i nie odbudowanych w kolejnym roku. Wyhamowały w tym czasie nakłady inwestycyjne, a średniookresowo stagnacja dotknęła stopy wartości dodanej. Kapitał własny przyrastał jednak równomiernie.

Długoterminowy trend pogarszania się struktury majątkowo-kapitałowej wyhamował, przy wzroście zadłużenia ogółem. Cykl należności nie wykazał silnych kierunkowych zmian, podobnie jak zobowiązań, a w ostatnim okresie wydłużył się cykl kapitału obrotowego netto. Płynność szybka, a zwłaszcza bieżąca, odbudowały się po spadkach, nadal maleje poziom wypłacalności. Rentowność operacyjna sprzedaży to znaczna amplituda wahań i średniookresowy spadek. Znacznie obniżyła się produktywność w trendzie długookresowym (rys. 8).

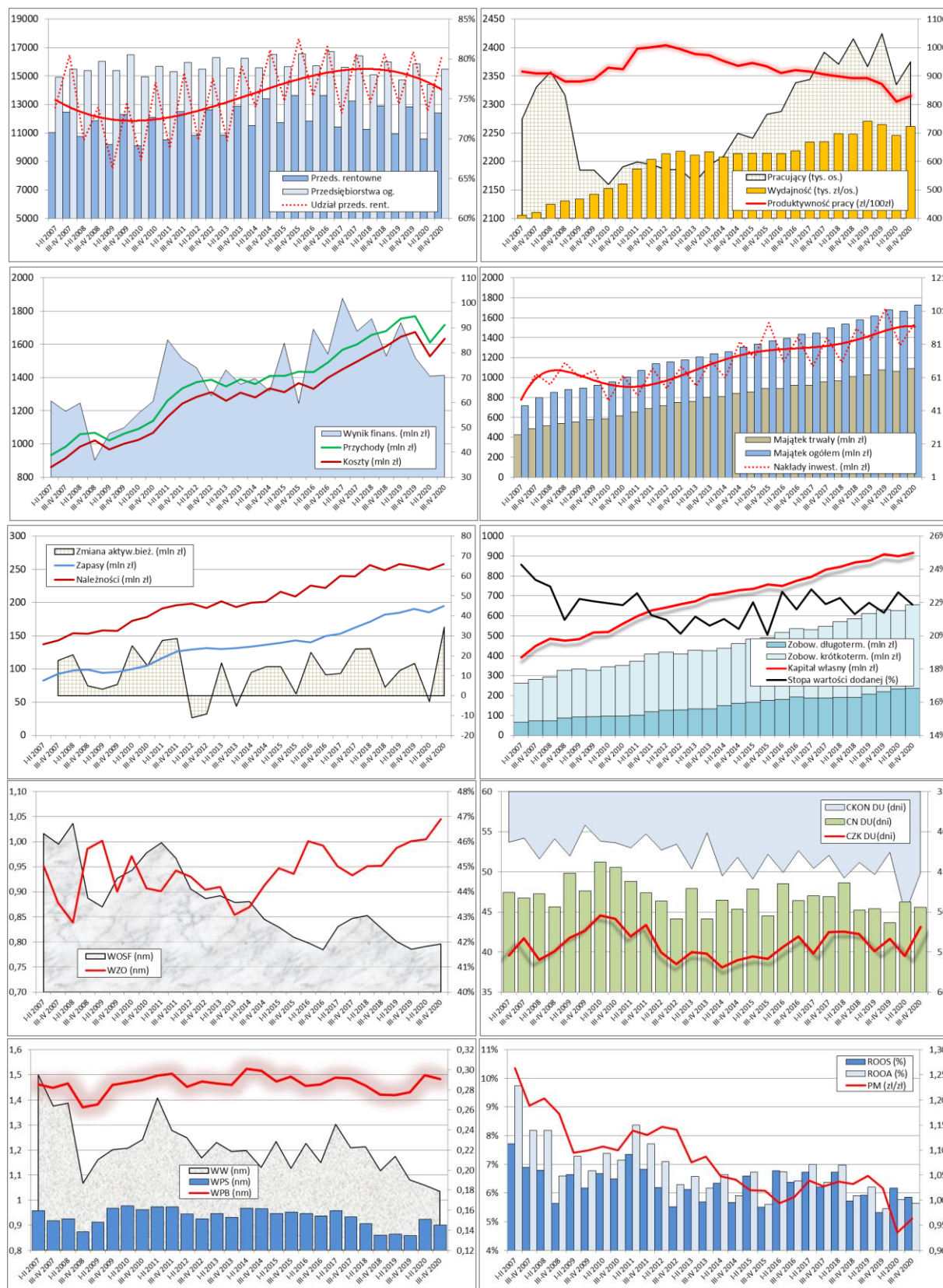
**Przedsiębiorstwa handlowe** charakteryzuje krótkoterminowa stabilizacja udziału liczby przedsiębiorstw rentownych, średniookresowo malała liczba pracujących, zakłócony został wzrost wydajności, a długookresowo postępowało obniżenie produktywności pracy. Znaczne obniżenie dynamiki przychodów w ostatnim okresie nie przyniosło istotnych reperkusji na poziomie wyniku finansowego, który długookresowo przyrastał, natomiast wygasła dynamika nakładów inwestycyjnych. Wzrost należności został zahamowany, przy szybkiej odbudowie zapasów. Przyrastał sukcesywnie kapitał własny, zatrzymany został wzrost zobowiązań długoterminowych, a w pewnym stopniu krótkookresowo wzrosła stopa wartości dodanej.

Widoczną tendencją długookresową jest poprawa struktury majątkowo-kapitałowej, przy stabilizacji zadłużenia ogółem. Zmalała średniookresowo długość cyklu należności, a w mniejszym stopniu zobowiązań, z wyznaczeniem w ostatnim okresie przyrostu cyklu kapitału obrotowego netto. Płynność szybka, a zwłaszcza bieżąca, wykazały krótkookresowy wzrost, podobnie jak wypłacalność. Rentowność operacyjna sprzedaży wykazała ostatnio wzrost przy spadku sprawności działania (produktywności majątku) (rys. 9).

**Przedsiębiorstwa usługowe** charakteryzuje ostatnio spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych i liczby pracujących, a długookresowo produktywności pracy wobec wzrostu jej wydajności. Ograniczenie przychodów przyniosło więcej niż proporcjonalną utratę wyniku finansowego, a także zatrzymanie dynamiki wzrostu nakładów inwestycyjnych. Wzrost przychodów pociąga za sobą coraz wyższy wzrost należności, a także zadłużenia – zwłaszcza długoterminowego. Dynamika kapitału własnego wykazuje sukcesywne przyrosty, a w mniejszym stopniu odnosi się to także do stopy wartości dodanej.

Stabilna pozostaje struktura majątkowo-kapitałowa, przy długoterminowym wzroście zadłużenia ogółem. Średniookresowo widoczny jest trend znacznego wzrostu długości cyklu należności przy względnej stabilności zobowiązań, a ostatecznie znacznym wydłużeniu cyklu kapitału obrotowego netto. Płynność bieżąca krótkookresowo zasadniczo była stabilna, a zmalała płynność szybka, natomiast długookresowo maleje wypłacalność. Rentowność operacyjna sprzedaży dla średniej wartości okresowej pozostała względnie stabilna, nadal jednak postępuje spadek sprawności działania (produktywności majątku) (rys. 10).

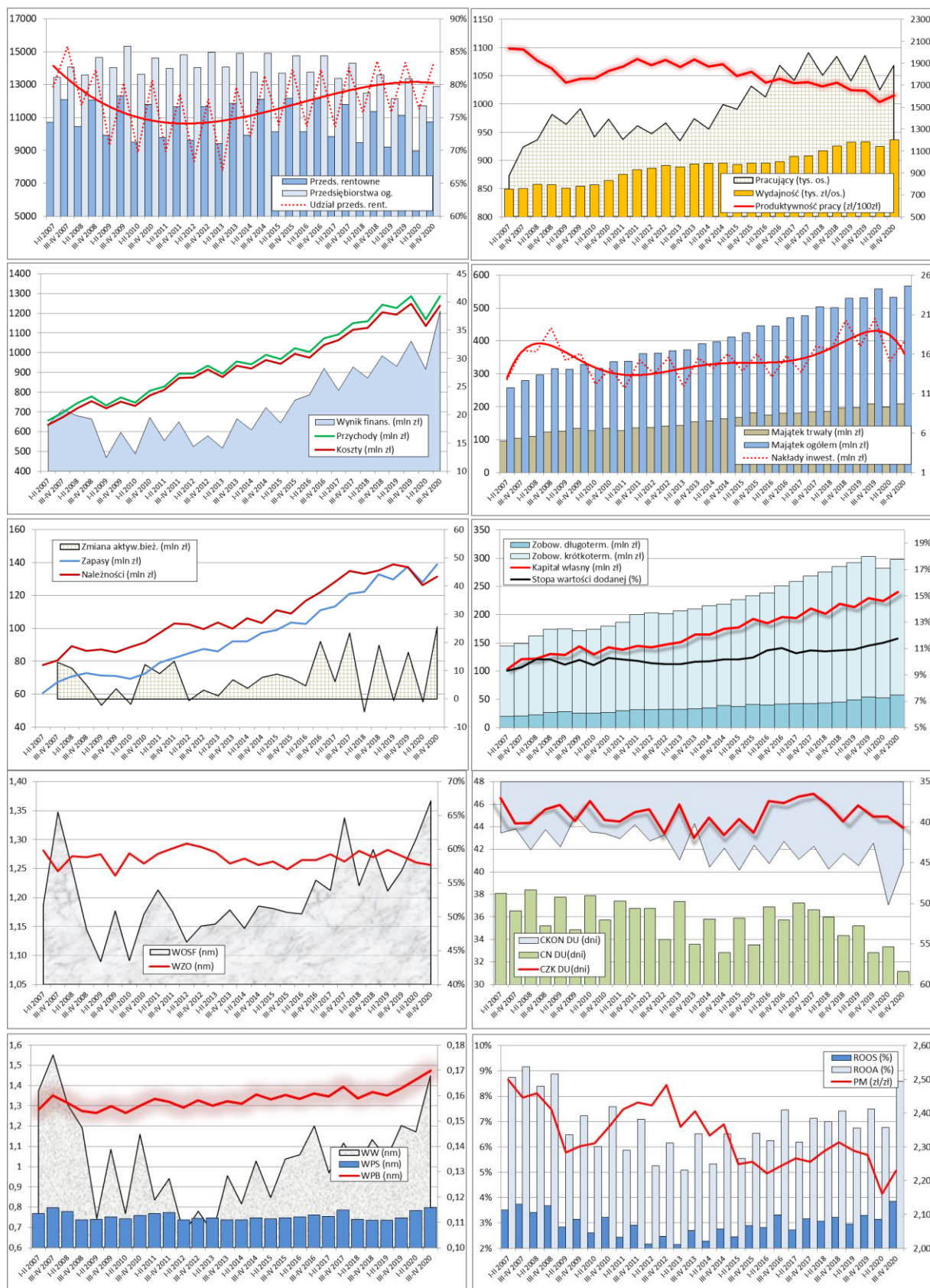
**Rysunek 8. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw produkcyjnych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.)**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

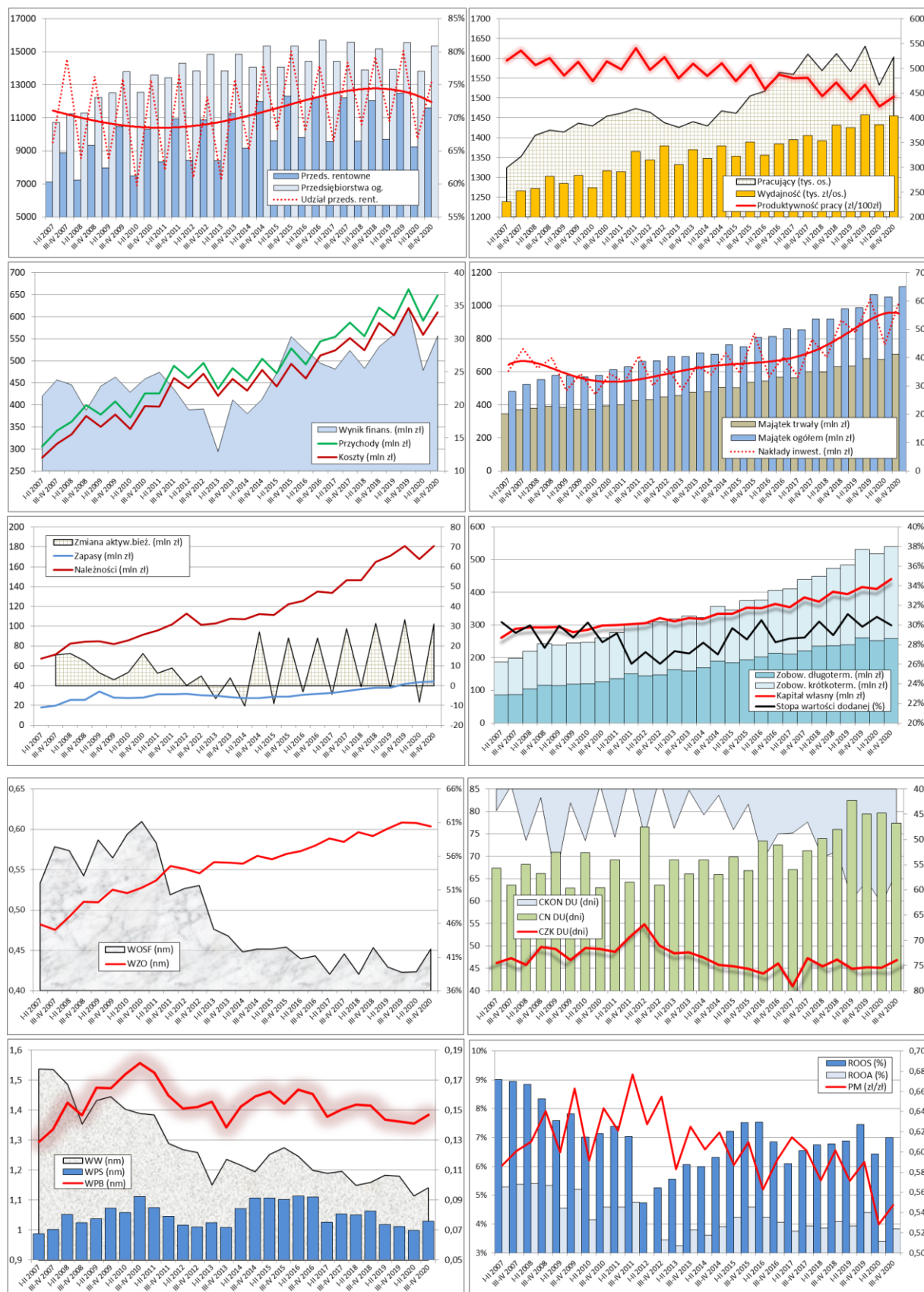
Rysunek 9. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw handlowych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.)



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Rysunek 10. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw usługowych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.)**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

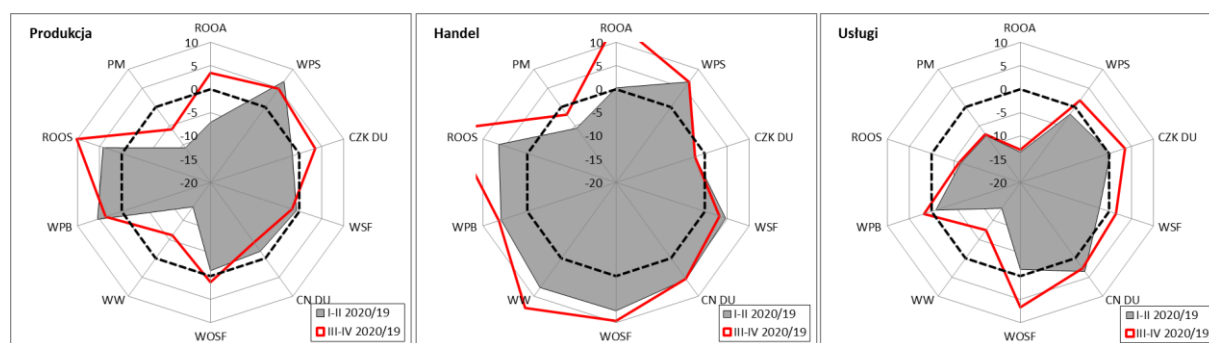
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Podsumowując, ocena 10 węzłowych wskaźników kondycji finansowej przedsiębiorstw oraz miary (PD) w postaci pola powierzchni dziesięciokąta rozpiętego na dynamice wartości tych wskaźników, przynosi generalnie pozytywne wnioski formułowane względem **przedsiębiorstw handlowych**, które poprawiły w II p. 2020/2019 r. większość wskaźników ich kondycji, zwłaszcza rentowności operacyjnej sprzedaży i majątku, wypłacalności oraz struktury majątkowo-kapitałowej. Miara PD wzrosła w tych przedsiębiorstwach w II p. 2020/2019 r. w stosunku do I p. 2020/2019 r. o +34,4%, a względem punktu zerowego aż o +87,0%.

W **przedsiębiorstwach produkcyjnych** kierunek zmian wskazywał na wzrosty wartości części wskaźników finansowych, przy znacznym spadku produktywności i wypłacalności (nieforemny kształt dziesięciokąta). Miara PD wzrosła w II p. 2020/2019 r. względem punktu zerowego o +16,9%.

Niekorzystnie ułożył się obraz sytuacji finansowej **przedsiębiorstw usługowych**, bowiem chociaż miara PD przyrosła w II p. 2020/2019 r. w stosunku do I p. 2020/2019 r. o +34,9%, to jednak względem punktu zerowego zmalała o -24,0%. Negatywne zmiany dotyczyły rentowności operacyjnej sprzedaży i majątku, wypłacalności i sprawności działania (produktywności majątku) (rys. 11).

**Rysunek 11. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. według rodzaju działalności (w %, r/r)**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WSF – wskaźnik samofinansowania; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału). Wskaźniki ujęte jako stymulanty (CN DU w razach). Indeks tempa zmian dla analogicznych okresów, tj.: II p. 2020/2019 r. (linia czerwona) oraz I p. 2020/2019 r. (pole szare). Punktem odniesienia jest dziesięciokąt rozpięty na zerowych wartościach tempa zmian (linia czarna przerywana).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.



### 1.3. ZAGROŻENIE W SEKCJACH PKD

W sekcjach PKD (działach gospodarki narodowej) składających się na działalność produkcyjną i usługową (handel jako rodzaj działalności oraz sekcja PKD omówiony został w poprzednim podrozdziale) zmiany były różnokierunkowe – w połowie z 12 analizowanych sekcji PKD miał miejsce w II p. 2020 r. wzrost stopnia zagrożenia (r/r). Jego siła była jednak znacząca, bowiem bilans zmian zdecydowanie przechyla się w stronę wzrostu stopnia zagrożenia (+496 pkt) aniżeli zmniejszenia (-97 pkt).

Największy wzrost miał miejsce w zakwaterowaniu i gastronomii (+160,5%), górnictwie i wydobywaniu (+37,1%) oraz w pozostałej działalności usługowej (+34,1%). Z kolei poprawa sytuacji dotyczyła najbardziej dostawy wody, gosp. ściekami i odpadami (-21,9%), wytwarzania i zaopatrywania w energię (-17,2%) oraz informacji i komunikacji (-11,0%) (tab. 3).

**Tabela 3** Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r. wraz z prognozą na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN)

Rodzaj działalności	III-IV 2019	I-II 2020	III-IV 2020	I-II 2021	III-IV 2021
Górnictwo i wydobywanie	259	321	355	355	355
Przetwórstwo przemysłowe	163	176	171	175	174
Wytw. i zaop. w en. el., gaz, itd.	202	95	167	112	174
Dostawa wody, gosp. ściekami	131	103	102	91	102
Budownictwo	199	225	194	233	190
Transport i gosp. mag.	181	206	214	200	213
Zakwaterowanie i gastronomia	142	405	371	392	396
Informacja i komunikacja	135	125	120	120	124
Finanse i ubezpieczenia	367	308	361	339	338
Obsługa rynku nieruchomości	237	204	234	198	234
Administrowanie i dz. wspier.	200	228	227	240	227
Pozostała dz. usługowa	303	385	406	349	344

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

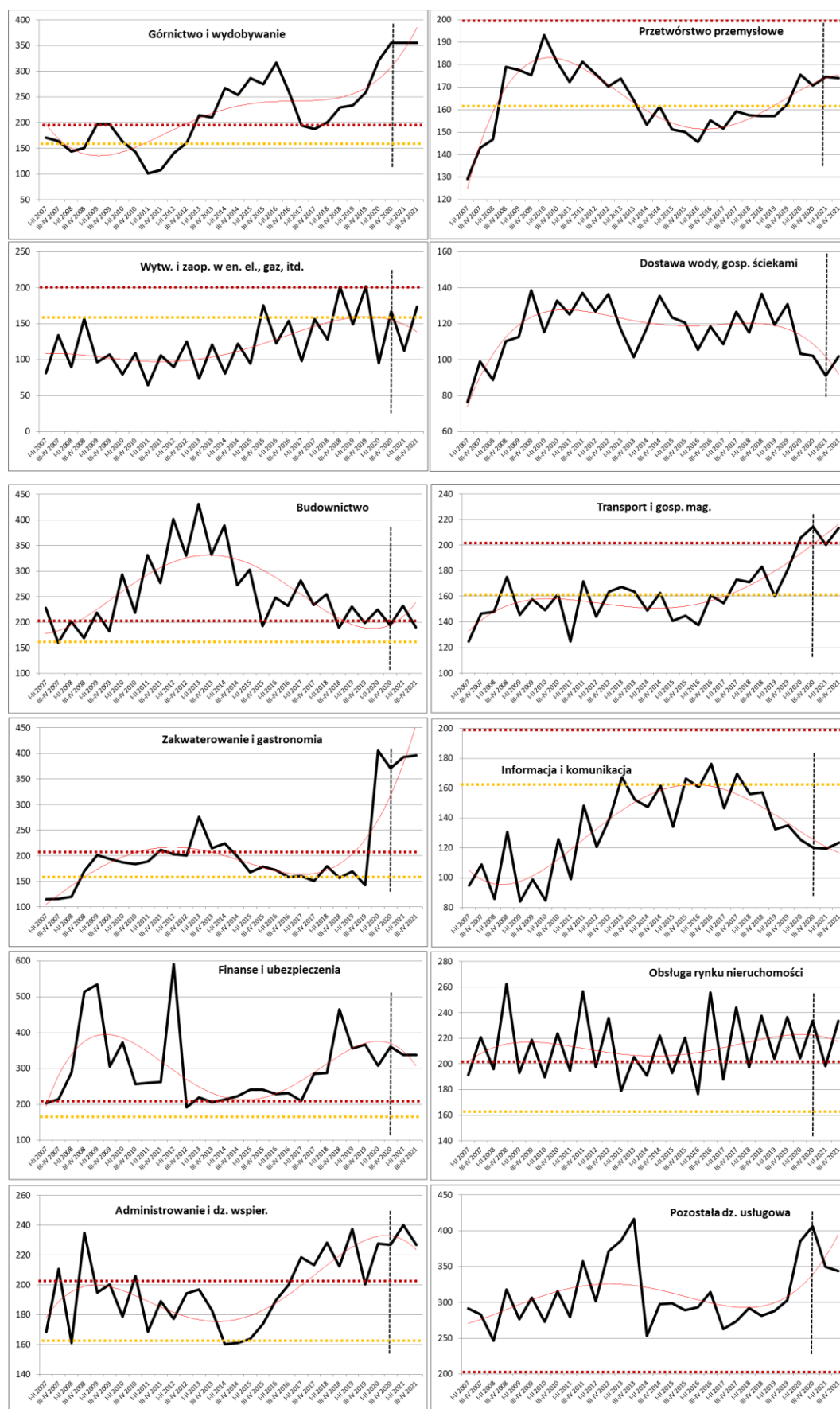
Przeglądowa charakterystyka zmian stopnia zagrożenia w poszczególnych sekcjach PKD pozwala na sformułowanie syntetycznej oceny, jak poniżej (rys. 12):

- **B – Górnictwo i wydobywanie** – bieżący odczyt (II p. 2020 r.): silny wzrost stopnia zagrożenia (+37,1% r/r), poprzedni odczyt niekorzystny. *Krzywa tendencji*: średnioterminowy wzrost zagrożenia. *Prognoza krótkoterminowa*: w warunkach zmienności brak wiarygodnej, wzrost średniej rocznej +5,1%.
- **C – Przetwórstwo przemysłowe** – bieżący odczyt (II p. 2020 r.): wzrost stopnia zagrożenia (+5,1% r/r), poprzedni odczyt niekorzystny. *Krzywa tendencji*: średnioterminowy wzrost zagrożenia. *Prognoza krótkoterminowa*: przewidywana stabilizacja, wzrost średniej rocznej +0,7%.
- **D – Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię** – bieżący odczyt (II p. 2020 r.): spadek stopnia zagrożenia (-17,2% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji*: krótkookresowy spadek wobec długoterminowej tendencji wzrostowej. *Prognoza krótkoterminowa*: przewidywany wzrost średniej rocznej +9,1%.

- **E – Dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** znaczny spadek stopnia zagrożenia (-21,9% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji:* krótkookresowy spadek wobec średniookresowej względnej stabilizacji. *Prognoza krótkoterminowa:* przewidywany spadek średniej rocznej -6,1%.
- **F – Budownictwo – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** spadek stopnia zagrożenia (-2,3% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji:* krótkookresowa stabilizacja. *Prognoza krótkoterminowa:* stabilizacja, wzrost średniej rocznej +0,8%.
- **H – Transport i gospodarka magazynowa – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** wzrost stopnia zagrożenia (+18,5% r/r), poprzedni odczyt niekorzystny. *Krzywa tendencji:* długookresowa tendencja wzrostowa. *Prognoza krótkoterminowa:* wahania, spadek średniej rocznej -1,5%.
- **I – zakwaterowanie i gastronomia – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** gwałtowny wzrost stopnia zagrożenia (+160,5% r/r), poprzedni odczyt silnie niekorzystny. *Krzywa tendencji:* długookresowa poprawa zakończona skokowym wzrostem. *Prognoza krótkoterminowa:* w warunkach zmienności brak wiarygodnej, wzrost średniej rocznej +1,6%.
- **J – Informacja i komunikacja – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** spadek stopnia zagrożenia (-11,0% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji:* średniookresowa tendencja spadkowa. *Prognoza krótkoterminowa:* kontynuacja trendu, spadek średniej rocznej -1,0%.
- **K – finanse i ubezpieczenia – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** spadek stopnia zagrożenia (-1,7% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji:* krótkoterminowa względna stabilizacja. *Prognoza krótkoterminowa:* utrzymanie tendencji, wzrost średniej rocznej +1,1%.
- **L – obsługa rynku nieruchomości – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** spadek stopnia zagrożenia (-1,3% r/r), poprzedni odczyt bez zmian. *Krzywa tendencji:* silne wahania okresowe bez wyraźnej tendencji. *Prognoza krótkoterminowa:* utrzymanie tendencji i wahań, spadek średniej rocznej -1,4%.
- **N – administrowanie i dz. wspierająca – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** wzrost stopnia zagrożenia (+13,3% r/r), poprzedni odczyt korzystny. *Krzywa tendencji:* długookresowa tendencja wzrostowa. *Prognoza krótkoterminowa:* wzrost średniej rocznej +2,8%.
- **S – pozostała działalność usługowa – bieżący odczyt (II p. 2020 r.):** wzrost stopnia zagrożenia (+34,1% r/r), poprzedni odczyt silnie niekorzystny. *Krzywa tendencji:* średniookresowa stabilizacja zakończona skokowym wzrostem. *Prognoza krótkoterminowa:* w warunkach zmienności brak wiarygodnej, spadek średniej rocznej -12,4%.

Charakterystykę zmian wartości kluczowych miar sytuacji finansowej przedsiębiorstw jako tło i przyczynę kształtowania się wartości miary stopnia zagrożenia w poszczególnych sekcjach PKD, zawiera załącznik A.

**Rysunek 12. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 1.4. KLASY WIELKOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW

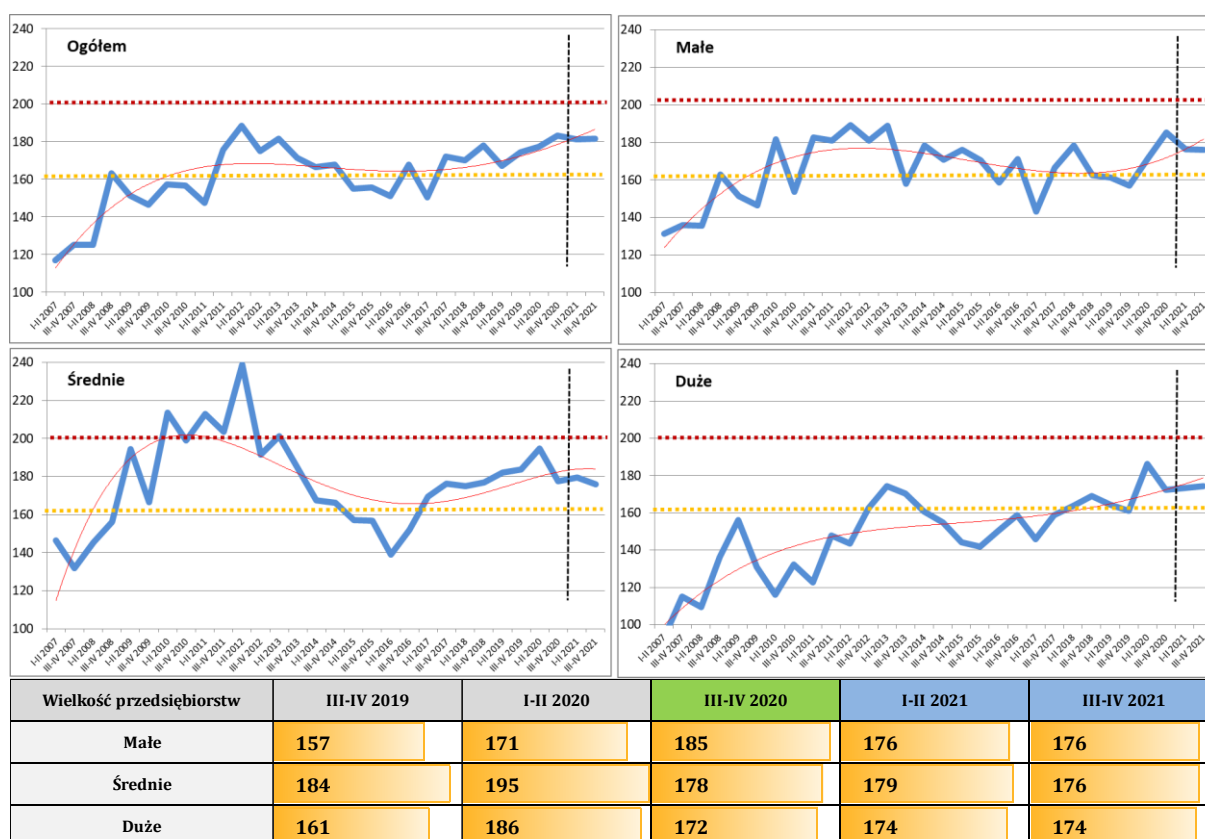
Generalnie stopień zagrożenia w II p. 2020 r. wzrósł (+5,2% r/r), co było spowodowane niekorzystnym rozwojem sytuacji w przedsiębiorstwach małych i dużych.

**Przedsiębiorstwa małe** odnotowały w tym okresie wzrost zagrożenia (+17,8% r/r), a poprzedni odczyt był także niekorzystny (+6,2% r/r). Pogorszenie sytuacji obserwowane w ostatnich dwóch okresach było jednak skokowe (wzrost średniej rocznej o +12,0%), wobec długookresowej tendencji spadkowej stopnia zagrożenia. Prognoza zakłada krótkookresową stabilizację, z możliwym spadkiem wartości średniej rocznej zagrożenia (-1,3%).

**Przedsiębiorstwa średnie** wykazały spadek zagrożenia w II p. 2020 r. (-3,3 % r/r), przy poprzednim niekorzystnym odczycie (+7,1% r/r). Stanowił on kulminację średniookresowej tendencji wzrostowej, bowiem prognoza krótkookresowa zakłada obniżenie średniej wartości rocznej stopnia zagrożenia (-4,6%).

W **przedsiębiorstwach dużych** w II p. 2020 r. miał miejsce wzrost stopnia zagrożenia (+6,8% r/r), poprzedni odczyt był korzystny, a średnia roczna wzrosła o +10,1%. Zmiany te wpisują się w długookresową tendencję wzrostu stopnia zagrożenia, chociaż prognoza krótkookresowa zakłada zmniejszenie średniej rocznej (-3,0%) (rys. 13).

**Rysunek 13. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według klas wielkości**



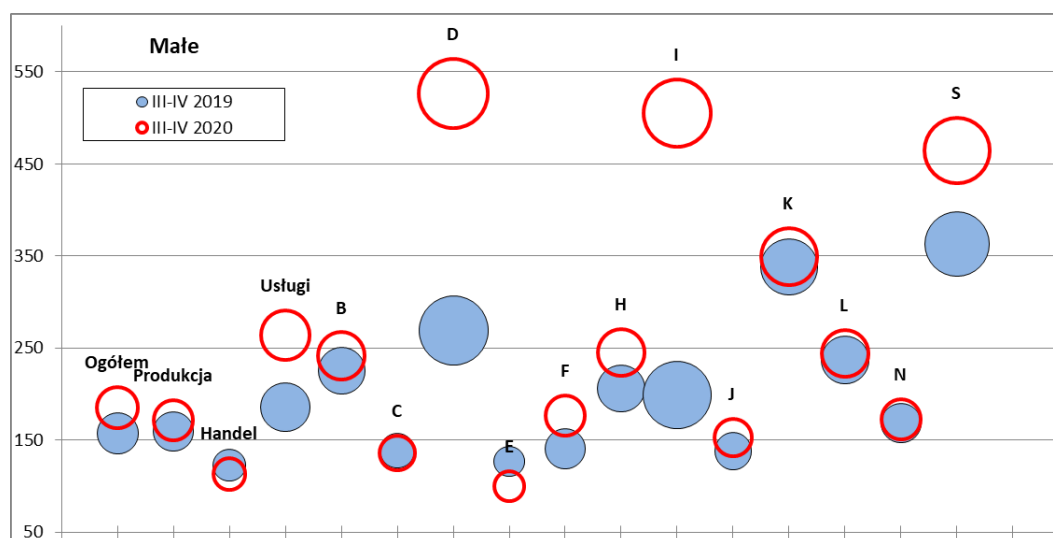
Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności. Wartości referencyjne: poziom ostrzegawczy – żółta linia kropkowana, poziom wysoki – czerwona linia kropkowana.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 1.4.1. Przedsiębiorstwa małe

W II p. 2020 r. przedsiębiorstwa małe ogółem odnotowały wzrost stopnia zagrożenia (+17,8% r/r). Był on spowodowany pogorszeniem sytuacji – zwłaszcza w usługach, a także w produkcji – natomiast poprawa miała miejsce w handlu. W zakresie produkcyjnych sekcji PKD znaczny wzrost zagrożenia nastąpił w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię, natomiast w działalności usługowej w zakwaterowaniu i gastronomii oraz w pozostałej działalności usługowej (rys. 14).

**Rysunek 14. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r. według rodzajów działalności i sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa małe**



Uwagi: sekcje PKD (nazwy skrócone): B – górnictwo i wydobywanie, C – przetwórstwo przemysłowe, D – wytwarzanie i zaopatrywanie w energię, E – dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami, F – budownictwo, G – handel (sekcja tożsama z rodzajem działalności), H – transport i gospodarka magazynowa, I – zakwaterowanie i gastronomia, J – informacja i komunikacja, K – finanse i ubezpieczenia, L – obsługa rynku nieruchomości, N – administrowanie i dz. wspierająca, S – pozostała działalność usługowa.

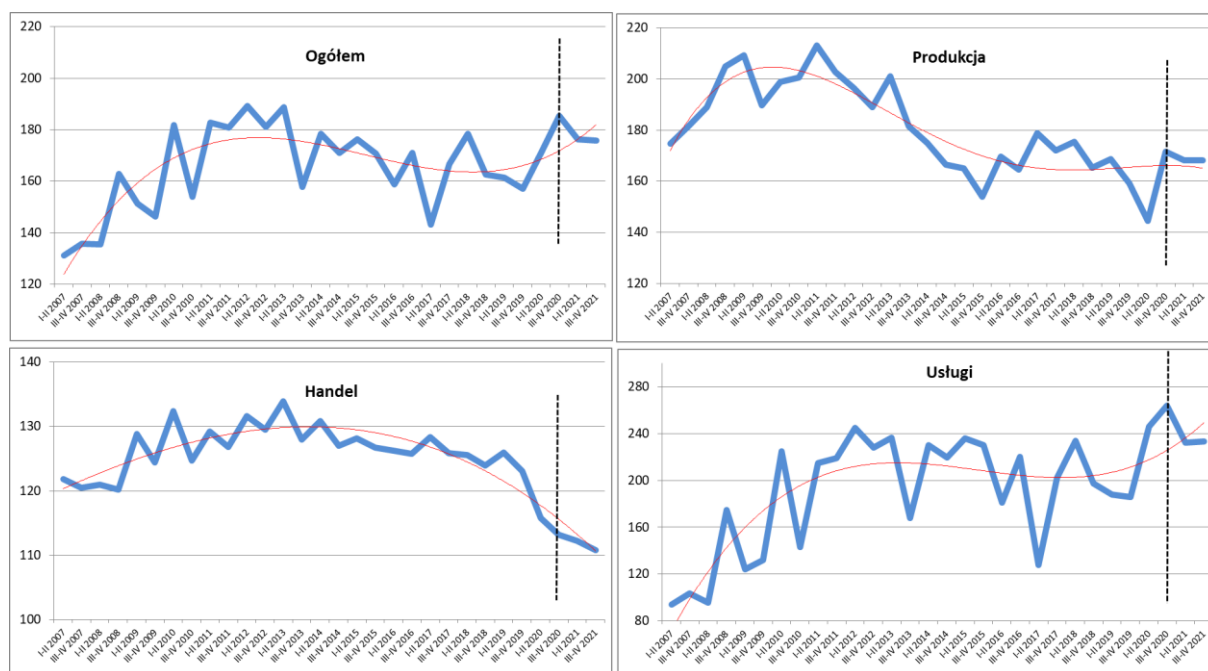
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W działalności **produkcyjnej** w II p. 2020 r. nastąpił wzrost stopnia zagrożenia (+8,2% r/r). Poprzedni odczyt był korzystny i wpisywał się w długookresowy trend spadkowy, z ostatnią wartością średnią roczną -3,6%. Prognoza krótkookresowa zakłada wzrost średniej wartości rocznej stopnia zagrożenia o +6,5%.

W działalności **handlowej** w tym samym okresie nastąpił spadek stopnia zagrożenia (-8,1% r/r), a wartość średnia roczna zmalała o -8,1%. Zmiany te wpisują się w długookresowy trend spadkowy, który w prognozie krótkookresowej powinien być kontynuowany, ze spadkiem średniego rocznego stopnia zagrożenia o -2,6%.

Działalność **usługowa** wykazała w II p. 2020 r. znaczny wzrost stopnia zagrożenia (+41,9% r/r), poprzedni odczyt był także niekorzystny, a wartość średnia roczna wzrosła o +36,4%. Występują bardzo silne wahania okresowe, a zasadniczo trend średniookresowy był korzystny, przerwany skokowym wzrostem zagrożenia w I p. 2020 r. Wyznaczenie wiarygodnej prognozy krótkookresowej w tych warunkach nie jest możliwe – oczekiwane jest zmniejszenie średniego rocznego stopnia zagrożenia o -8,8% (rys. 15).

**Rysunek 15. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według rodzajów działalności – przedsiębiorstwa małe**



Rodzaj przedsiębiorstw	III-IV 2019	I-II 2020	III-IV 2020	I-II 2021	III-IV 2021
Produkcyjne	159	144	172	168	168
Handlowe	123	116	113	112	111
Usługowe	186	246	264	232	233

Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności.

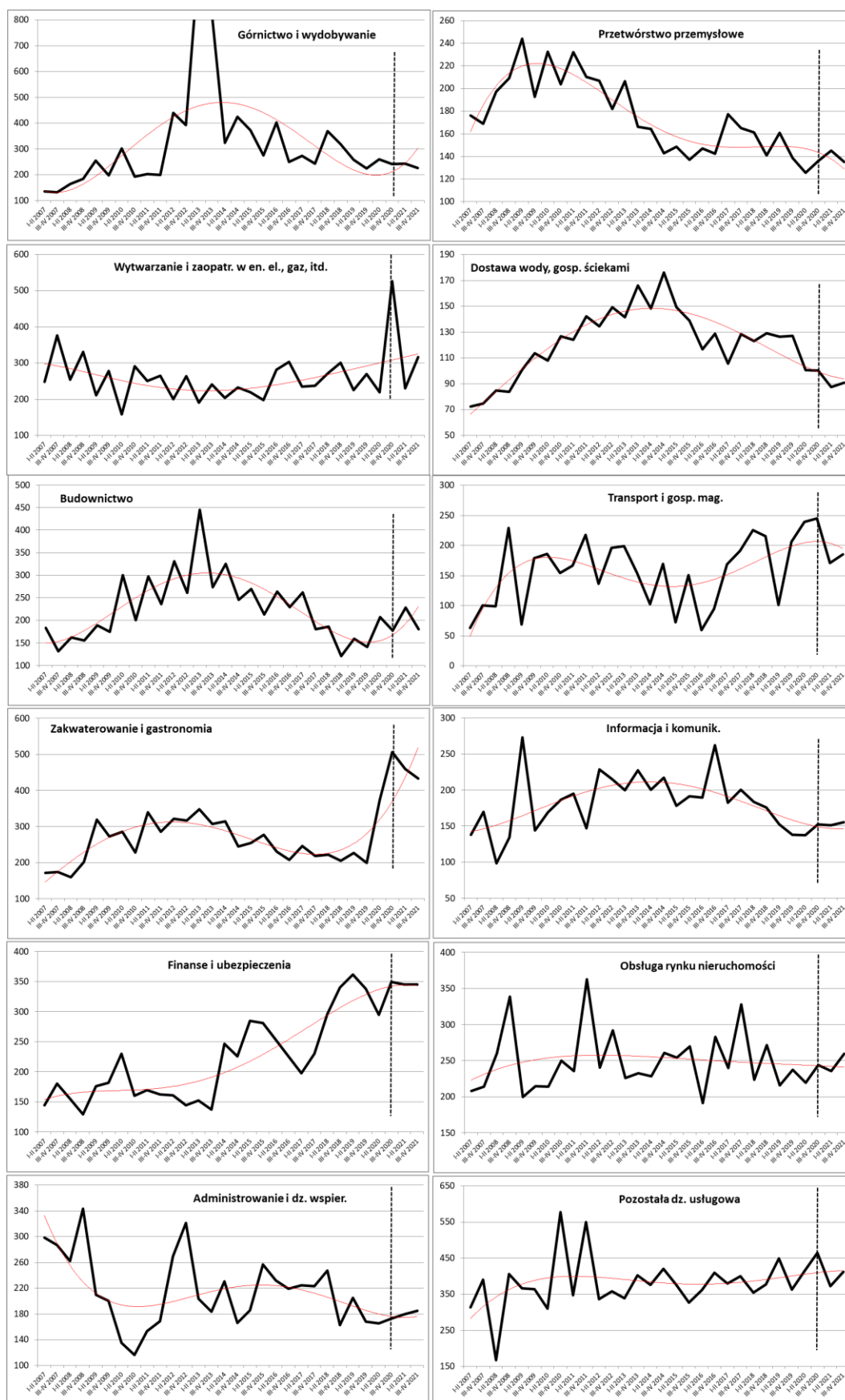
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W ramach sekcji PKD sytuacja w II p. 2020 r. była generalnie niekorzystna – tylko w dwóch z nich nastąpił spadek stopnia zagrożenia: dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami (-21,1% r/r) oraz przetwórstwo przemysłowe (-1,8% r/r).

Wśród pozostałych sekcji PKD największe wzrosty stopnia zagrożenia miały miejsce w zakwaterowaniu i gastronomii (+154,3% r/r), w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię (+95,6% r/r), a dalej w budownictwie (+25,6% r/r) oraz pozostałej działalności usługowej (+28,1% r/r). Bilans zmian w sekcjach PKD przedsiębiorstw małych to wzrost stopnia zagrożenia +794 pkt wobec zmniejszenia -39 pkt (rys. 17).

Wyniki analizy stopnia zagrożenia przedsiębiorstw dla przekroju klas wielkości przedsiębiorstw, rodzajów działalności oraz sekcji i działów PKD zostały zamieszczone w Załączniku A.

**Rysunek 16. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa małe**



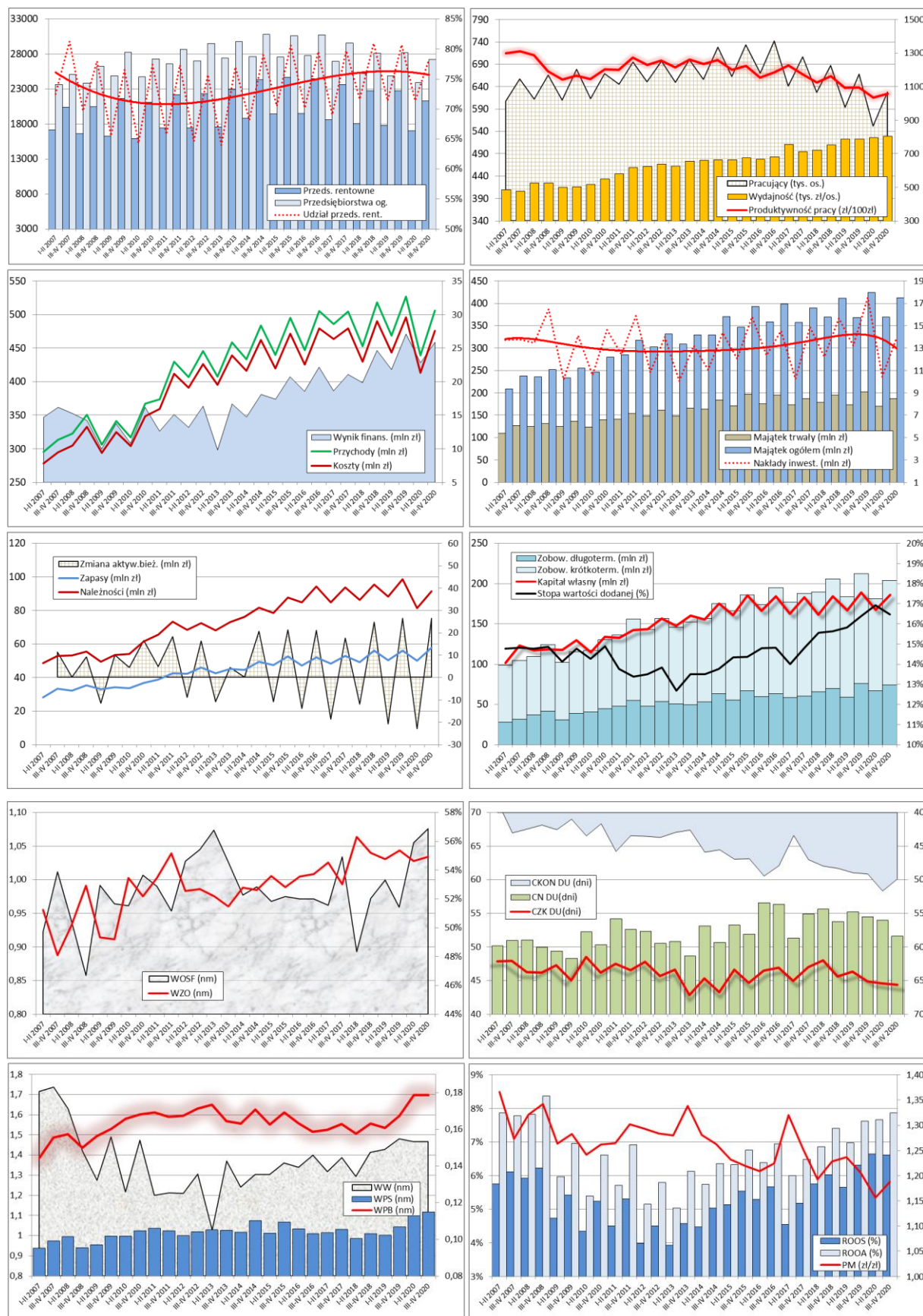
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W zakresie podstawowych miar oceny kondycji finansowej, przedsiębiorstwa małe charakteryzuje ostatnio spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych, średniookresowe zmniejszanie się liczby pracujących i produktywności pracy, przy wzroście jej wydajności. Dynamika przychodów wyhamowała w średnim okresie, wraz ze znacznym ostatnio spadkiem, czemu odpowiadało powiększanie się pola wyniku finansowego (z wyjątkiem ostatniego okresu). Stagnacja dotyczy majątku trwałego, przy silnym ostatnio osłabieniu dynamiki nakładów inwestycyjnych. Wzrost przychodów pociąga za sobą wyższy wzrost należności (ostatnio spowolniony) niż zapasów. Dynamika zobowiązań długoterminowych wykazuje niewielkie zwiększenia, niższe od dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny nie wykazuje średniookresowo żadnych kierunkowych zmian, wzrasta natomiast znacząco stopa wartości dodanej.

Krótkookresowo poprawiła się struktura majątkowo-kapitałowa, wraz z zatrzymaniem tendencji wzrostowej zadłużenia ogółem. Skrócił się cykl należności oraz cykl zobowiązań, ale cykl kapitału obrotowego netto wydłużył się (wpływ cyklu zapasów). Płynność bieżąca wykazała krótkookresowy znaczny wzrost, podobnie jak płynność szybka. Stabilny pozostawał poziom wypłacalności. Rentowność operacyjna sprzedaży wykazuje znaczną amplitudę wahań, przy średniookresowym wzroście. Analogiczne zmiany dotyczą rentowności operacyjnej aktywów. Produktywność majątku wykazuje długoterminowy trend spadkowy (rys. 17).



Rysunek 17. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw małych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.)

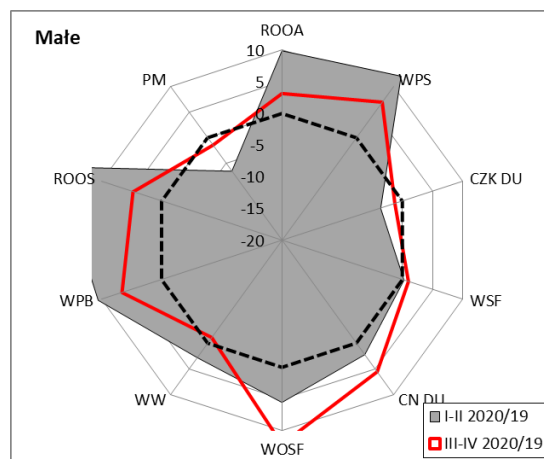


Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Podsumowując, ocena 10 węzłowych wskaźników kondycji finansowej przedsiębiorstw małych oraz miary (PD) w postaci pola powierzchni dziesięciokąta rozpiętego na dynamice wartości tych wskaźników, przynosi generalnie pozytywne wnioski ze względu na poprawę w II p. 2020/2019 r. większości wskaźników, zwłaszcza rentowności operacyjnej sprzedaży i majątku, struktury majątkowo-kapitałowej oraz płynności bieżącej i szybkiej. Miara PD wzrosła w małych przedsiębiorstwach w II p. 2020/2019 r. o +36,0% względem punktu zerowego (rys. 18).

**Rysunek 18. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa małe**



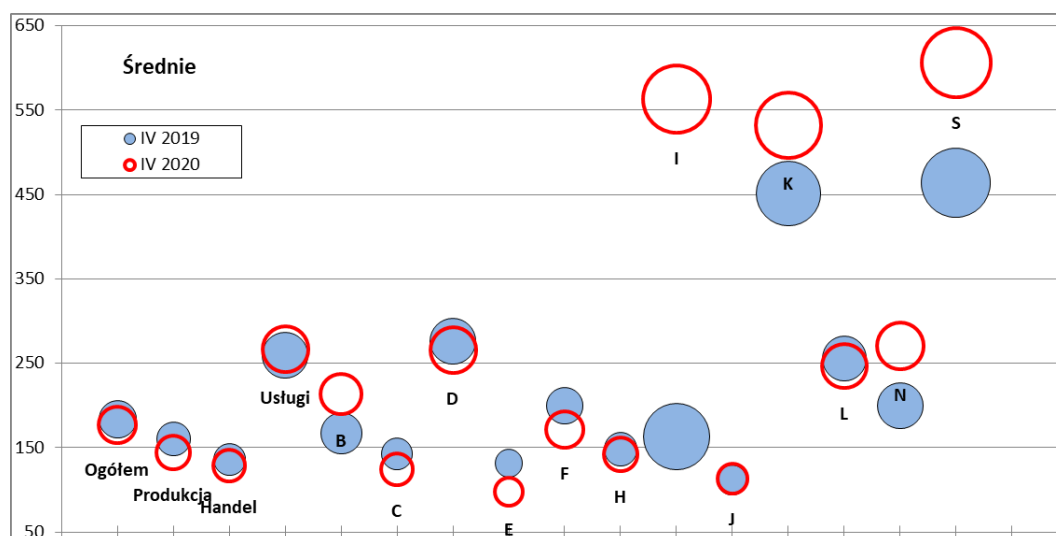
Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WSF – wskaźnik samofinansowania; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału). Wskaźniki ujęte jako stymulanty (CN DU w razach). Indeks tempa zmian dla analogicznych okresów, tj.: II p. 2020/2019 r. (linia czerwona) oraz I p. 2020/2019 r. (pole szare). Punktem odniesienia jest dziesięciokąt rozpięty na zerowych wartościach tempa zmian (linia czarna przerywana).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 1.4.2. Przedsiębiorstwa średnie

W IV kw. 2020 r. przedsiębiorstwa średnie ogółem odnotowały zmniejszenie stopnia zagrożenia (-3,8% r/r). Był on spowodowany poprawą sytuacji zwłaszcza w produkcji, a także w handlu, natomiast pogorszenie miało miejsce w usługach. W zakresie usługowych sekcji PKD znaczny wzrost zagrożenia nastąpił w zakwaterowaniu i gastronomii, administrowaniu i działalności wspierającej oraz w pozostałej działalności usługowej, natomiast w produkcji – tylko w górnictwie i wydobywaniu (rys. 19).

**Rysunek 19. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie IV kw. 2019 r. – IV kw. 2020 r. według rodzaju działalności i sekcji PKD – przedsiębiorstwa średnie**



Uwagi: sekcje PKD (nazwy skrócone): B – górnictwo i wydobywanie, C – przetwórstwo przemysłowe, D – wytwarzanie i zaopatrywanie w energię, E – dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami, F – budownictwo, G – handel (sekcja tożsama z rodzajem działalności), H – transport i gospodarka magazynowa, I – zakwaterowanie i gastronomia, J – informacja i komunikacja, K – finanse i ubezpieczenia, L – obsługa rynku nieruchomości, N – administrowanie i dz. wspierająca, S – pozostała działalność usługowa.

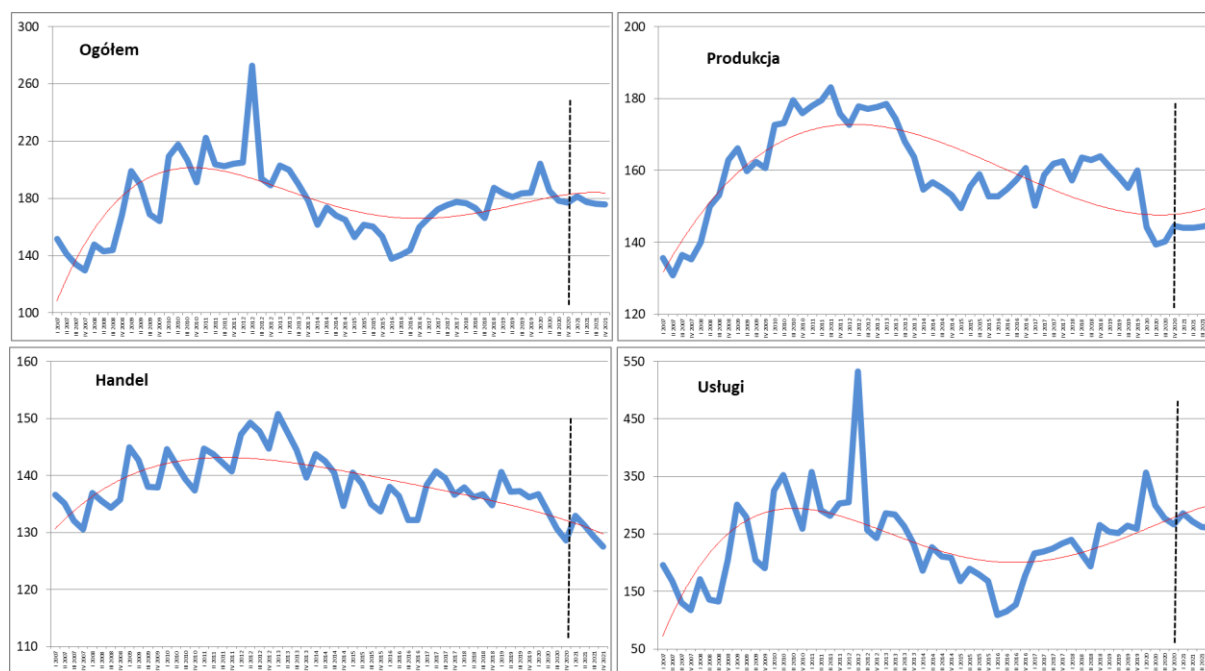
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W działalności **produkcyjnej** w IV kw. 2020 r. nastąpił spadek stopnia zagrożenia (-9,4% r/r). Poprzedni odczyt był także korzystny i wraz ze zmianami krótkookresowymi wyznaczył skokowe obniżenie stopnia zagrożenia względem uprzedniej średniookresowej tendencji powolnego jego wzrostu. Tym samym wartość średnia roczna obniżyła się o -10,4%, a prognoza krótkookresowa zakłada wzrost średniej wartości rocznej stopnia zagrożenia o +1,5%.

W działalności **handlowej** w tym samym okresie także nastąpił spadek stopnia zagrożenia (-5,1% r/r), a wartość średnia roczna zmalała o -3,9%. Zmiany te wpisują się w długookresowy trend spadkowy, który w prognozie krótkookresowej powinien być kontynuowany, ze spadkiem średniego rocznego stopnia zagrożenia o -1,6%.

Działalność **usługowa** wykazała w IV kw. 2020 r. wzrost stopnia zagrożenia (+2,7% r/r), poprzedni odczyt był także niekorzystny, a wartość średnia roczna wzrosła o +16,8%. Występują silne wahania okresowe, a wyznaczony trend średniookresowy jest niekorzystny. Oczekiwany jest wzrost średniego rocznego stopnia zagrożenia o +3,0% (rys. 20).

**Rysunek 20. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według rodzaju działalności – przedsiębiorstwa średnie**



Rodzaj przedsiębiorstw	IV 2019	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021
Produkcyjne	160	140	145	144	144	144	145
Handlowe	136	131	129	133	131	129	128
Usługowe	260	278	267	286	273	263	260

Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności.

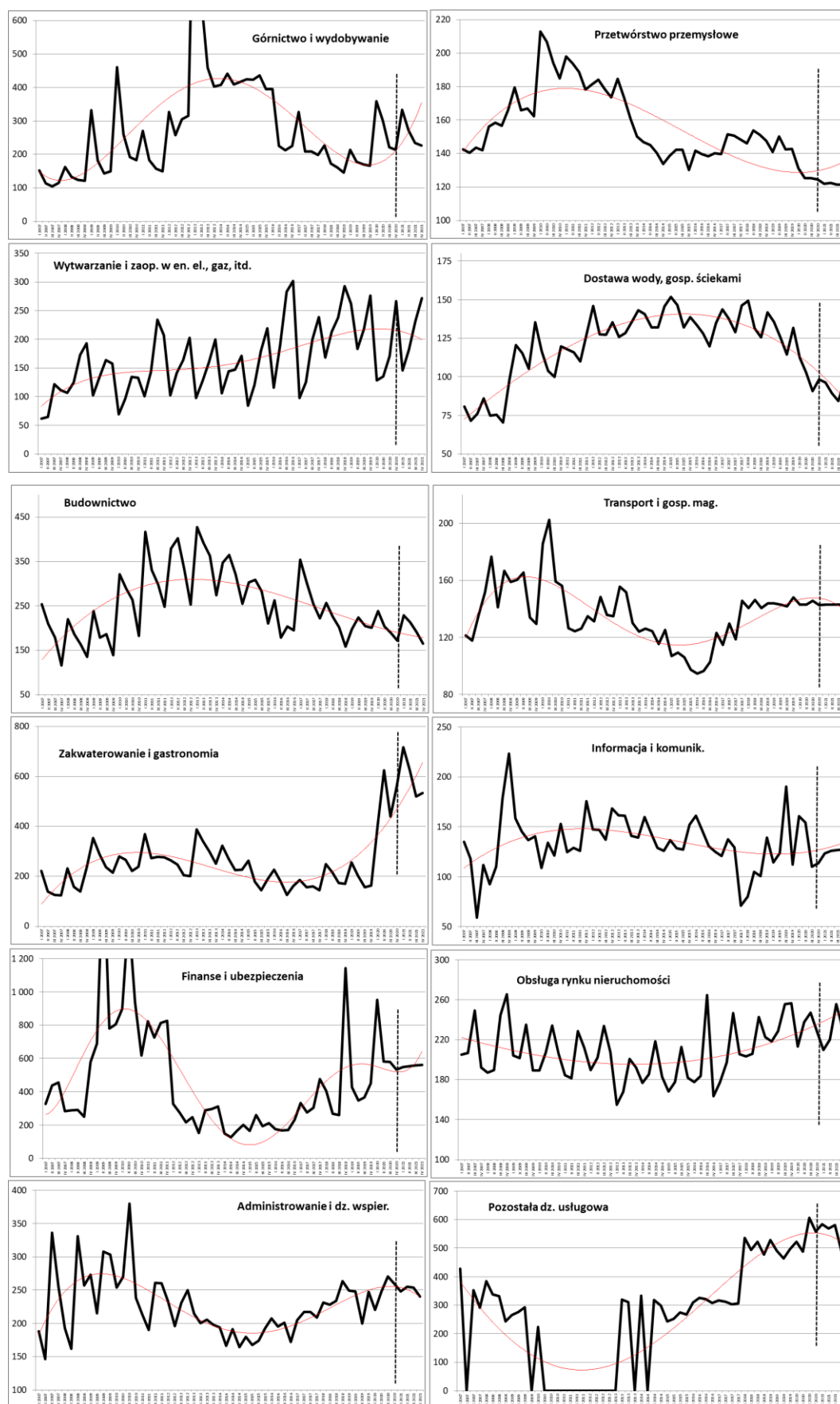
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W ramach sekcji PKD sytuacja w IV kw. 2020 r. była generalnie korzystna w obszarze działalności produkcyjnej. Nastąpił spadek stopnia zagrożenia, najczęściej w dostawie wody, gosp. ściekami i odpadami (-25,4% r/r), przetwórstwie przemysłowym (-12,8% r/r) oraz w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię (-3,7% r/r). Tylko górnictwo i wydobywanie odnotowało wzrost i to znaczny stopnia zagrożenia (+28,2% r/r).

Wśród pozostałych sekcji PKD największe wzrosty stopnia zagrożenia miały miejsce w zakwaterowaniu i gastronomii (+245,6% r/r), w administrowaniu i działalności wspierającej (+35,4% r/r) oraz pozostałej działalności usługowej (+30,7% r/r). Poprawa sytuacji dotyczyła w największym stopniu budownictwa (-14,3% r/r). Bilans zmian w sekcjach PKD przedsiębiorstw średnich to wzrost stopnia zagrożenia +743 pkt wobec zmniejszenia -112 pkt (rys. 21).

Wyniki analizy stopnia zagrożenia przedsiębiorstw dla przekroju klas wielkości przedsiębiorstw, rodzajów działalności oraz sekcji i działów PKD zostały zamieszczone w Załączniku A.

**Rysunek 21. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa średnie**

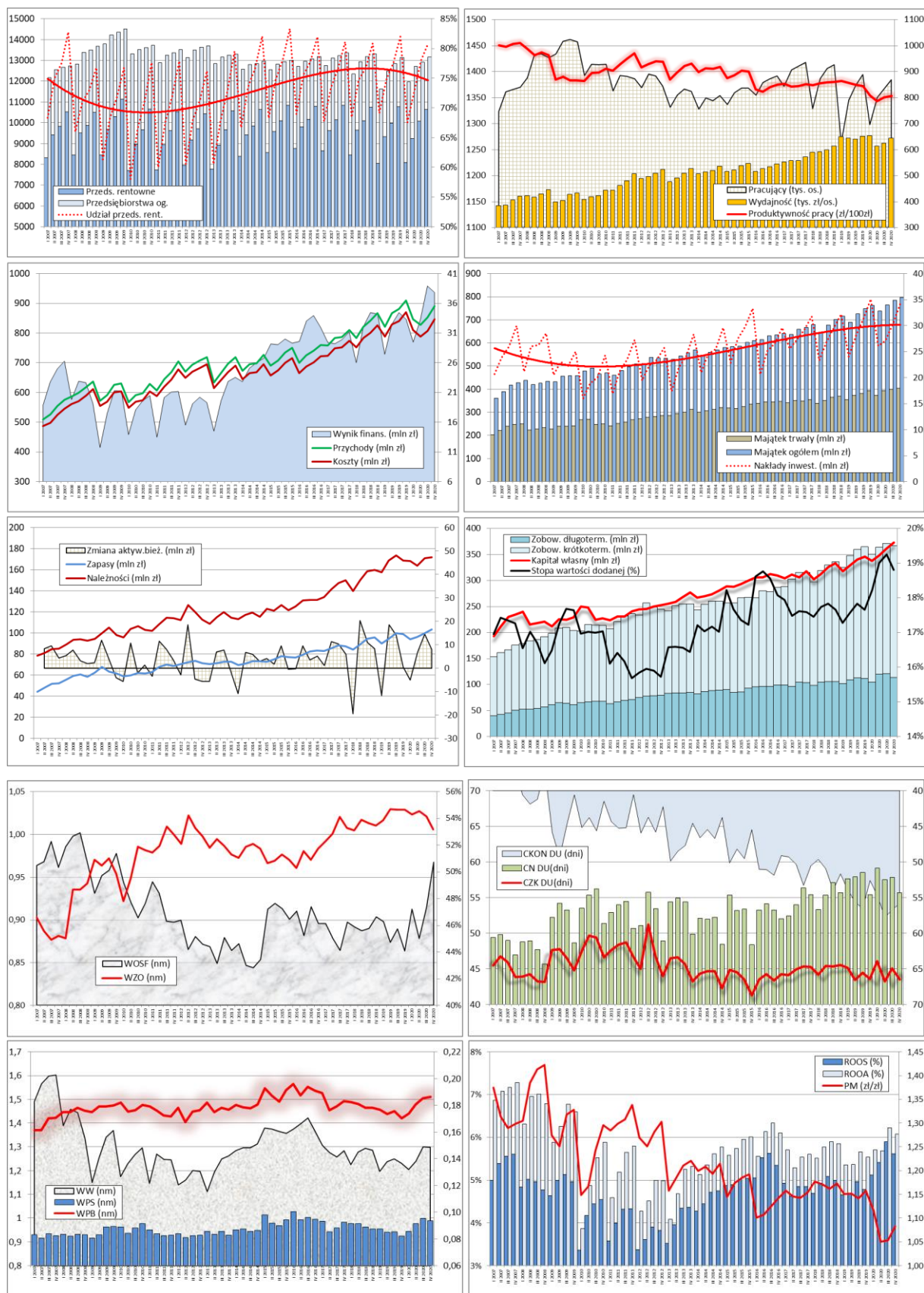


Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W zakresie podstawowych miar oceny kondycji finansowej, przedsiębiorstwa średnie charakteryzuje ostatnio spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych, średniokresowe zmniejszanie się liczby pracujących ze znacznymi wahaniami okresowymi, a także długookresowe obniżanie się produktywności pracy, przy krótkookresowej zasadniczo stabilizacji jej wydajności. Dynamika przychodów wyhamowała w ostatnim okresie, co jednak nie zakłóciło długookresowej tendencji powiększania się pola wyniku finansowego. Systematyczne wzrosty dotyczyły majątku trwałego oraz majątku ogółem, przy ostatnio osłabieniu dynamiki nakładów inwestycyjnych. Wzrost przychodów pociąga za sobą wyższy wzrost należności (ostatnio spowolniony) niż zapasów. Dynamika zobowiązań długoterminowych wykazuje dość równomierne zwiększenia, niższe od dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny wykazuje długookresowo tendencję wzrostu, a skokowo w ostatnim okresie zwiększyła się stopa wartości dodanej.

Krótkookresowo poprawiła się struktura majątkowo-kapitałowa, wraz z zatrzymaniem tendencji wzrostowej zadłużenia ogółem. Średniokresowo wydłuża się cykl należności, przy względnej stabilności cyklu zobowiązań, co w połączeniu z oddziaływaniem cyklu zapasów powoduje długookresowe wydłużanie się cyklu kapitału obrotowego netto. Płynność bieżąca wykazała krótkookresowy znaczny wzrost, podobnie jak płynność szybka. Pewna poprawa dotyczyła także wypłacalności, która średniokresowo jest zasadniczo stabilna. Rentowność operacyjna sprzedaży wykazuje znaczną amplitudę wahań, przy wyraźnym krótkookresowym wzroście. Analogiczne zmiany dotyczą rentowności operacyjnej aktywów. Produktywność majątku wykazuje długoterminowy trend spadkowy, pogłębiony krótkookresowym skokowym spadkiem (rys. 22).

Rysunek 22. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw średnich (I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r.)

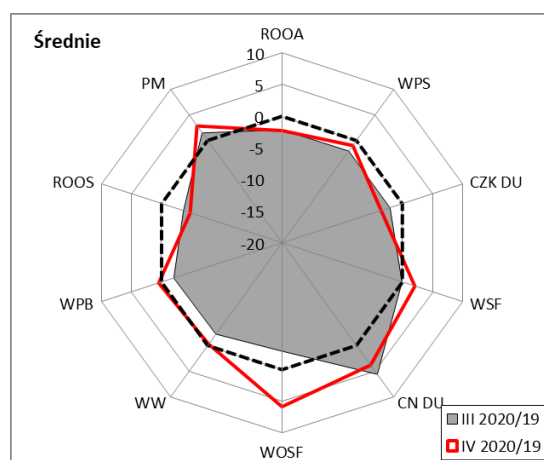


Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WWP – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Podsumowując, ocena 10 węzłowych wskaźników kondycji finansowej przedsiębiorstw średnich oraz miary (PD) w postaci pola powierzchni dziesięciokąta rozpiętego na dynamice wartości tych wskaźników, przynosi generalnie pozytywne wnioski, choć nie w pełni. W IV kw. 2020/2019 nastąpił wzrost miary PD o +11,8% w stosunku do III kw. 2020/2019, natomiast względem punktu zerowego nie nastąpiły wyraźnie pozytywne zmiany – nastąpiło jej niewielkie zmniejszenie o -0,4% (w III kw. 2020/2019 wyniosło ono -10,9%). Poprawa dotyczyła pięciu wskaźników, zwłaszcza struktury majątkowo-kapitałowej, cyklu należności, produktywności i samofinansowania. Natomiast pogorszenie dotyczyło rentowności operacyjnej sprzedaży, cyklu zobowiązań oraz rentowności operacyjnej majątku (rys. 23).

**Rysunek 23. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w IV kw. 2020/2019 r. oraz III kw. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa średnie**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WSF – wskaźnik samofinansowania; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału). Wskaźniki ujęte jako stymulanty (CN DU w razach). Indeks tempa zmian dla analogicznych okresów, tj.: IV kw. 2020/2019 r. (linia czerwona) oraz III kw. 2020/2019 r. (pole szare). Punktem odniesienia jest dziesięciokąt rozpięty na zerowych wartościach tempa zmian (linia czarna przerywana).

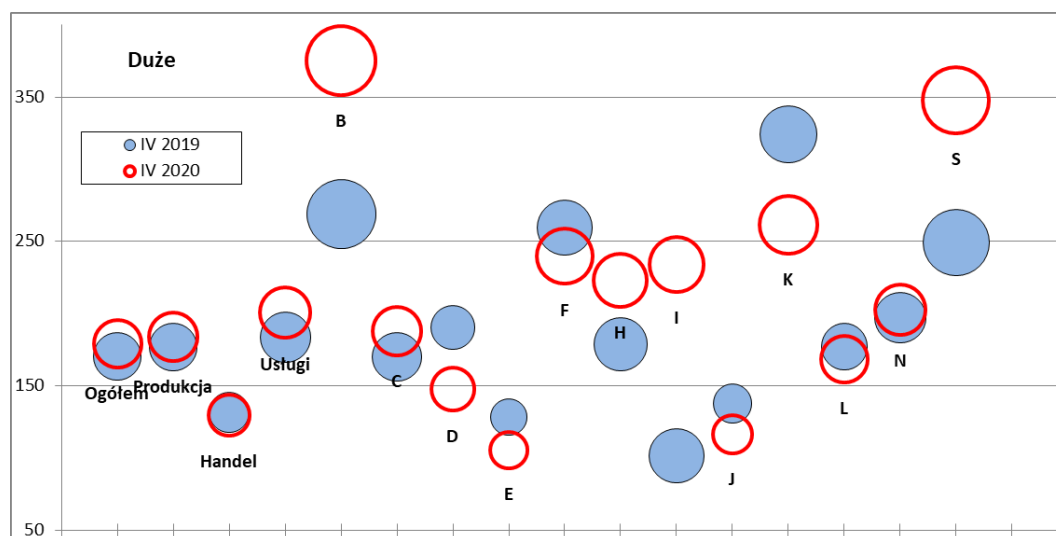
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 1.4.3. Przedsiębiorstwa duże

W IV kw. 2020 r. przedsiębiorstwa duże ogółem odnotowały wzrost stopnia zagrożenia (+5,3 r/r). Był on spowodowany pogorszeniem sytuacji zwłaszcza w usługach, ale także w produkcji, natomiast poprawa miała miejsce w handlu. W zakresie usługowych sekcji PKD znaczny wzrost zagrożenia nastąpił w zakwaterowaniu i gastronomii, transporcie i gospodarce magazynowej oraz w pozostałej działalności usługowej, natomiast w produkcji – w górnictwie i wydobywaniu oraz w przetwórstwie przemysłowym (rys. 24).



**Rysunek 24. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie IV kw. 2019 r. – IV kw. 2020 r. według rodzaju działalności i sekcji PKD – przedsiębiorstwa duże**



Uwagi: sekcje PKD (nazwy skrócone): B – górnictwo i wydobywanie, C – przetwórstwo przemysłowe, D – wytwarzanie i zaopatrywanie w energię, E – dostawa wody, gosp. ściekami i odpadami, F – budownictwo, G – handel (sekcja tożsama z rodzajem działalności), H – transport i gospodarka magazynowa, I – zakwaterowanie i gastronomia, J – informacja i komunikacja, K – finanse i ubezpieczenia, L – obsługa rynku nieruchomości, N – administrowanie i dz. wspierająca, S – pozostała działalność usługowa.

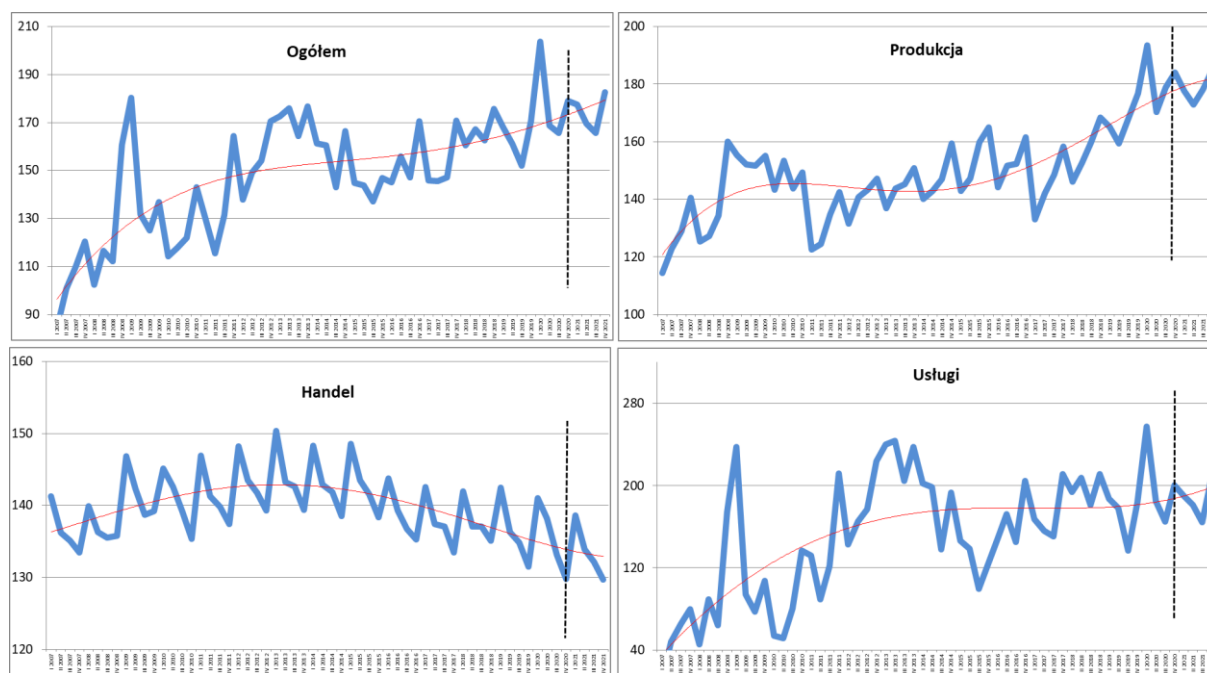
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W działalności **produkcyjnej** w IV kw. 2020 r. nastąpił wzrost stopnia zagrożenia (+4,0% r/r). Poprzedni odczyt był także niekorzystny i wraz ze zmianami krótkookresowymi wpisał się w długookresowy trend wzrostu stopnia zagrożenia, który średniookresowo przybrał na sile. Wartość średnia roczna stopnia zagrożenia wzrosła o +8,5%, a prognoza krótkookresowa zakłada wyhamowanie tendencji wzrostu ze zmniejszeniem średniej wartości rocznej stopnia zagrożenia o -1,8%.

W działalności **handlowej** w tym samym okresie nastąpił spadek stopnia zagrożenia (-1,5% r/r), a wartość średnia roczna zmalała o -0,6%. Zmiany te wpisują się w długookresowy trend spadkowy, który w prognozie krótkookresowej powinien być kontynuowany, ze spadkiem średniego rocznego stopnia zagrożenia o -1,4%.

Działalność **usługowa** wykazała w IV kw. 2020 r. wzrost stopnia zagrożenia (+9,3% r/r), poprzedni odczyt był także niekorzystny, a wartość średnia roczna wzrosła o +17,9%. Występują silne wahania okresowe, a wyznaczony trend średniookresowy wskazywał zasadniczo na stabilizację, zakłóconą ostatnimi obserwacjami. Oczekiwany jest jednak powrót na dotychczasową ścieżkę i zmniejszenie średniego rocznego stopnia zagrożenia o -8,0% (rys. 25).

**Rysunek 25. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według rodzaju działalności – przedsiębiorstwa duże**



Rodzaj przedsiębiorstw	IV 2019	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021
Produkcyjne	177	179	184	178	173	178	185
Handlowe	132	133	130	139	134	132	130
Usługowe	183	165	200	190	181	165	207

Uwagi: wartość „ogółem” ustalona jako średnia ważona (liczbą pracujących) z wartości obliczonej dla poszczególnych rodzajów działalności.

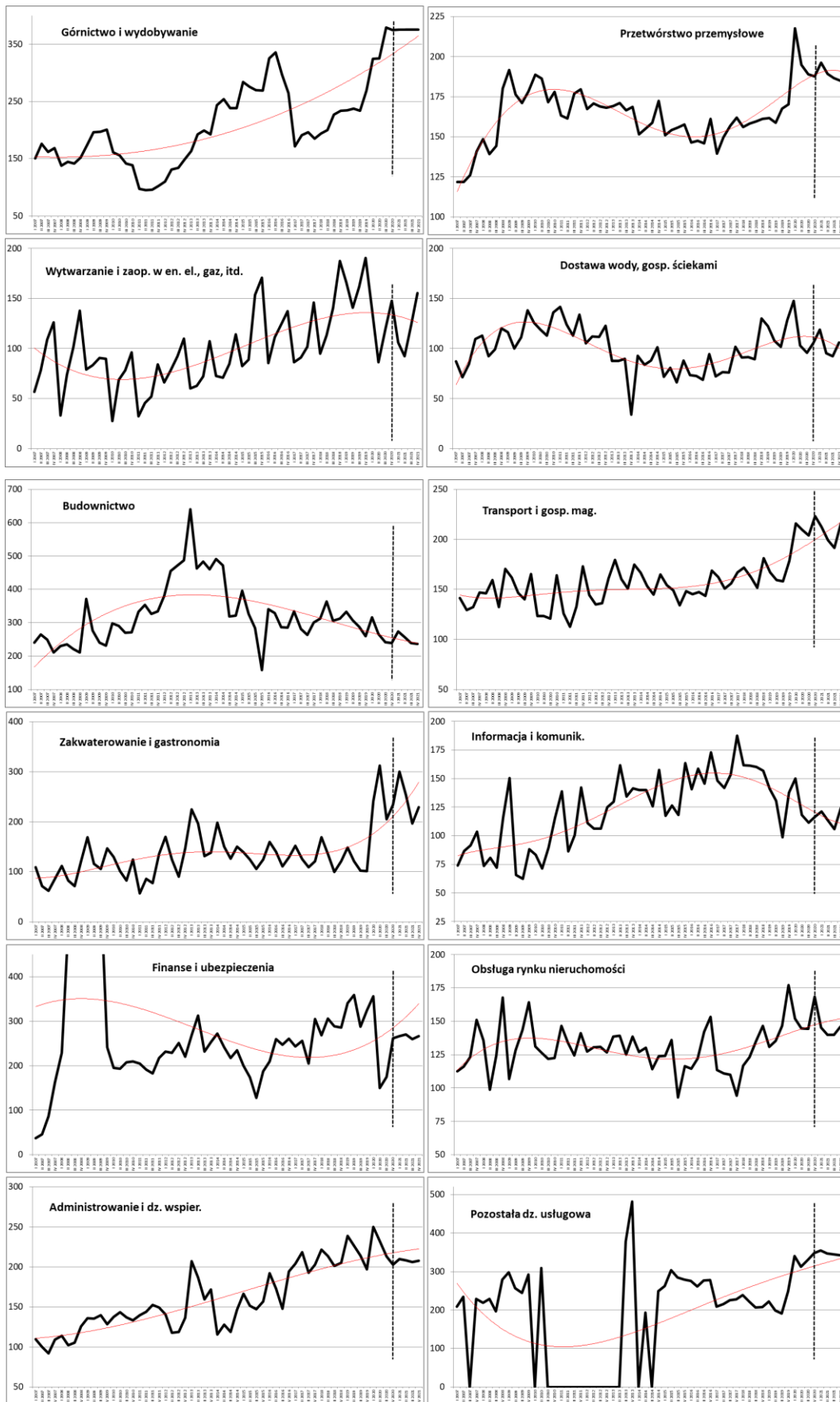
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W ramach sekcji PKD sytuacja w IV kw. 2020 r. była zróżnicowana w obszarze działalności produkcyjnej. Nastąpił wzrost stopnia zagrożenia, najwięcej w górnictwie i wydobywaniu (+39,5% r/r) oraz w przetwórstwie przemysłowym (+10,3% r/r). Poprawę odnotowano natomiast w wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię (-22,5% r/r) oraz w dostawie wody, gosp. ściekami i odpadami (-17,8% r/r).

Wśród pozostałych sekcji PKD największe wzrosty stopnia zagrożenia miały miejsce w zakwaterowaniu i gastronomii (+130,6% r/r), w pozostałej działalności usługowej (+39,5% r/r) oraz w transporcie i gospodarce magazynowej (+25,1% r/r). Poprawa sytuacji dotyczyła w największym stopniu finansów i ubezpieczeń (-19,3% r/r) oraz informacji i komunikacji (-15,5% r/r). Bilans zmian w sekcjach PKD przedsiębiorstw dużych to wzrost stopnia zagrożenia +405 pkt wobec zmniejszenia -180 pkt (rys. 26).

Wyniki analizy stopnia zagrożenia przedsiębiorstw dla przekroju klas wielkości przedsiębiorstw, rodzajów działalności oraz sekcji i działów PKD zostały zamieszczone w Załączniku.

**Rysunek 26. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa duże**

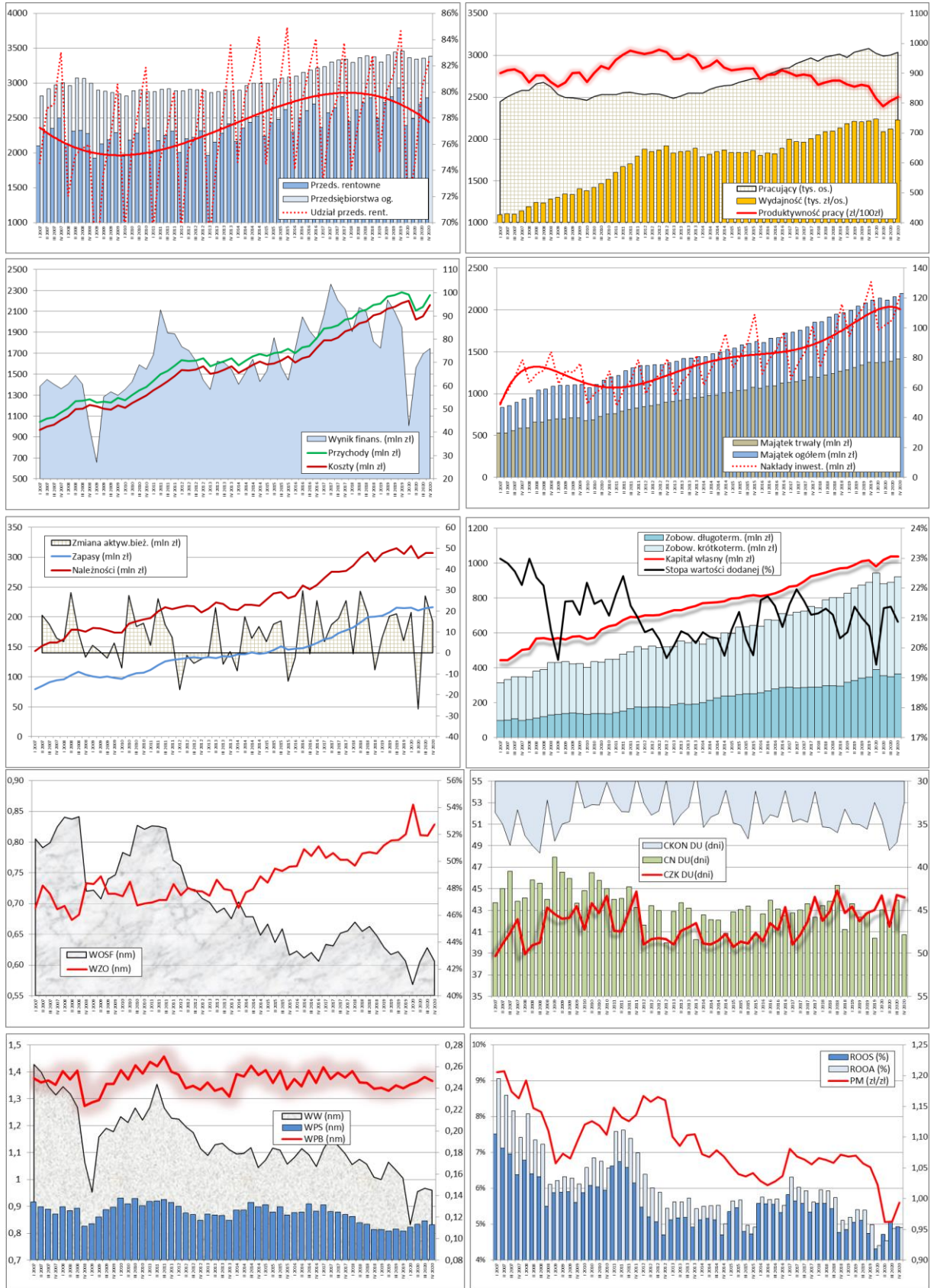


Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W zakresie podstawowych miar oceny kondycji finansowej, przedsiębiorstwa duże charakteryzuje ostatnio spadek udziału liczby przedsiębiorstw rentownych, krótkookresowa stabilizacja liczby pracujących, a także długookresowe obniżanie się produktywności pracy, przy krótkookresowym spadku jej wydajności. Dynamika przychodów wyhamowała w ostatnim okresie, co silnie wpłynęło na zmniejszenie się pola wyniku finansowego, który małał jednak już od kilku okresów. Systematyczne wzrosty dotyczyły majątku trwałego oraz majątku ogółem, przy ostatnio osłabieniu dynamiki nakładów inwestycyjnych. Wzrost przychodów pociąga za sobą w zasadzie analogiczne wzrosty należności i zapasów (ostatnio spowolnione). Dynamika zobowiązań długoterminowych wykazuje dość równomierne zwiększenia, niższe od dynamiki wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Kapitał własny wykazuje długookresowo tendencję wzrostu, natomiast średniookresowo zmniejszyła się stopa wartości dodanej.

Długookresowo pogarsza się struktura majątkowo-kapitałowa, przy tendencji wzrostowej zadłużenia ogółem. Krótkookresowo skrócił się cykl należności, przy względnej stabilności cyklu zobowiązań, co w połączeniu z oddziaływaniem cyklu zapasów powoduje średniookresowe wydłużanie się cyklu kapitału obrotowego netto. Płynność bieżąca wykazała krótkookresową odbudowę jej poziomów, podobnie jak płynność szybka. Długookresowo postępuje pogorszenie wypłacalności. Rentowność operacyjna sprzedaży wykazuje znaczną amplitudę wahań, przy średniookresowym trendzie spadku. Analogiczne zmiany dotyczą rentowności operacyjnej aktywów. Produktywność majątku wykazała krótkookresowy skokowy spadek, po okresie stabilizacji, co wyznacza długookresowy trend spadkowy (rys. 27).

**Rysunek 27. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw dużych (I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r.)**

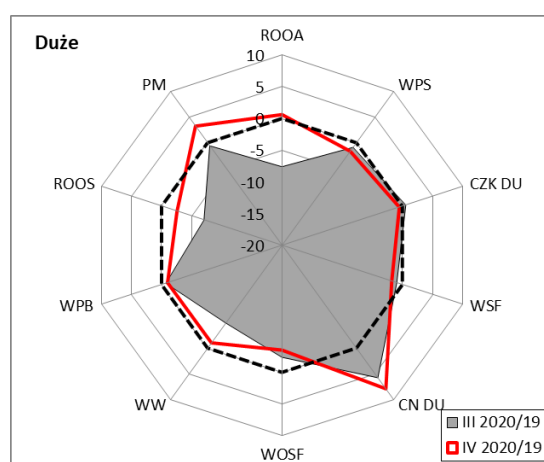


Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo-kapitałowej); WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; CKON DU – cykl kapitału obrotowego netto; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Podsumowując, ocena 10 węzłowych wskaźników kondycji finansowej przedsiębiorstw dużych oraz miary (PD) w postaci pola powierzchni dziesięciokąta rozpiętego na dynamice wartości tych wskaźników, przynosi ocenę bliską neutralnej. W IV kw. 2020/2019 nastąpił wzrost miary PD o +25,8% w stosunku do III kw. 2020/2019, natomiast względem punktu zerowego nie nastąpiły wyraźnie pozytywne zmiany – nastąpiło zmniejszenie o -2,4% (w III kw. 2020/2019 wyniosło ono -22,4%). Poprawa dotyczyła tylko trzech wskaźników, zwłaszcza cyklu należności, a w mniejszym zakresie produktywności. Natomiast pogorszenie dotyczyło głównie rentowności operacyjnej sprzedaży oraz struktury majątkowo-kapitałowej (rys. 28).

**Rysunek 28. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w IV kw. 2020/2019 r. oraz III kw. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa duże**



Uwagi: WOSF – wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej (struktury majątkowo–kapitałowej); WSF – wskaźnik samofinansowania; CN DU – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK DU – cykl zobowiązań z tytułu dostaw i usług; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; WPS – wskaźnik płynności podwyższonej; WW – wskaźnik wypłacalności; ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału). Wskaźniki ujęte jako stymulanty (CN DU w razach). Indeks tempa zmian dla analogicznych okresów, tj.: IV kw. 2020/2019 r. (linia czerwona) oraz III kw. 2020/2019 r. (pole szare). Punktem odniesienia jest dziesięciokąt rozpięty na zerowych wartościach tempa zmian (linia czarna przerywana).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

*Należy podkreślić, że zakres i sposób możliwego wnioskowania musi uwzględniać istotę i cel skonstruowania określonej metody, w tym przypadku – działania modeli predykcji upadłości. Ponadto na wnioskowanie wpływa zdefiniowany sposób cyklicznego, kwartalnego/półrocznego badania kondycji ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstw. Prezentowane wartości wskazują – ustalone na warunkach bieżącego okresu badawczego (zgodnego z okresem danego raportu) i stanu kondycji ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstw – wartości stopnia zagrożenia upadłością jako prawdopodobieństwo zaistnienia tego zdarzenia w rocznej perspektywie.*

*Ponieważ roczna prognoza stopnia zagrożenia upadłością wyznacza prawdopodobieństwo zagrożenia upadłością w kolejnym rocznym horyzoncie czasu (wydłużenie tym samym perspektywy do dwóch lat), stąd przy wzroście zmienności ich sytuacji oraz uwzględniając cel projektowy i właściwości Systemu Wczesnego Ostrzegania w ramach ISR (ocena krótkoterminowa, roczna, prognoza ostrzegawcza), prognozy te należy uznać wyłącznie jako wskazujące ogólnie możliwy kierunek dalszych zmian stopnia zagrożenia upadłością.*

## 2. ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ PRZEDSIĘBIORSTW WEDŁUG DZIAŁÓW PKD

### 2.1. PRZEDSIĘBIORSTWA OGÓŁEM

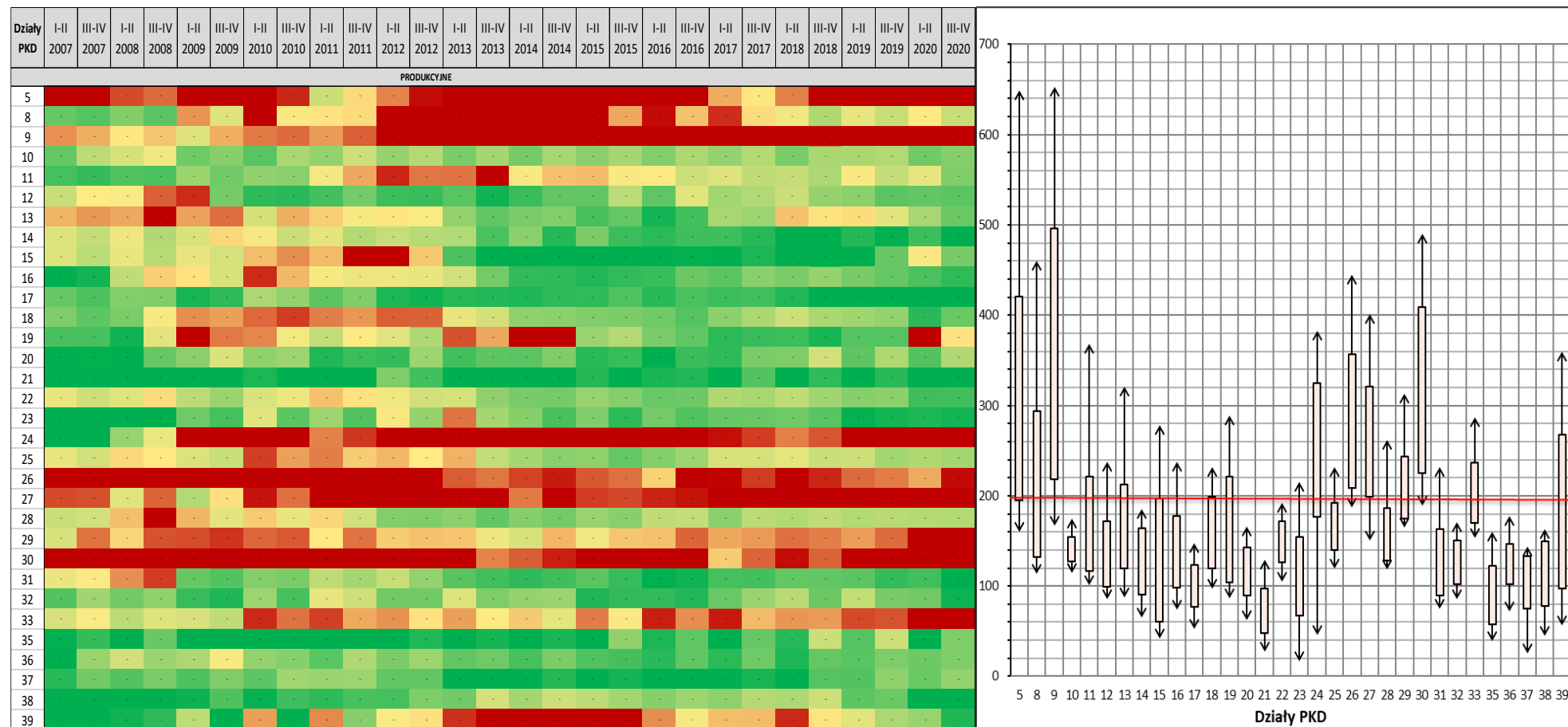
Analiza zmian stopnia zagrożenia upadłością (MW) przedsiębiorstw produkcyjnych w Polsce w okresie od I p. 2007 r. do II p. 2020 r. (tab. 4) na podstawie map ciepła wskazuje działy PKD cechujące się najwyższą średnią wartością i największym poziomem zmienności dla działalności związanej z:

- produkcją pozostałego sprzętu transportowego (30) – średnia wartość stopnia zagrożenia 317,
- wydobywaniem węgla kamiennego i węgla brunatnego (05) – średnia wartość stopnia zagrożenia 307,
- działalnością wspomagającą górnictwo i wydobywanie (09) – średnia wartość stopnia zagrożenia 357,
- produkcją komputerów (26) – średnia wartość stopnia zagrożenia 282,
- produkcją urządzeń elektrycznych (27) – średnia wartość stopnia zagrożenia 259.

Analiza zmienności stopnia zagrożenia dla przedsiębiorstw handlowych i usługowych (tab. 5) w Polsce w okresie od I p. 2007 r. do II p. 2020 r. wskazuje na działy PKD zajmujące się:

- robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej (42) – średnia wartość stopnia zagrożenia 363,
- działalnością organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostałą działalnością usługową w zakresie rezerwacji i działalnościami z nimi związanymi (79) – średnia wartość stopnia zagrożenia 324,
- działalnością organizacji członkowskich (94) – średnia wartość stopnia zagrożenia 341,
- naprawą i konserwacją komputerów (95) – średnia wartość stopnia zagrożenia 392,
- pozostałą indywidualną działalnością usługową (96) – średnia wartość stopnia zagrożenia 258.

**Tabela 4. Mapa ciepła – zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw produkcyjnych (panel lewy) oraz statystyki opisowe przedsiębiorstw według działów PKD w Polsce w okresie I p. 2007 r. – II p. 2020 r.**

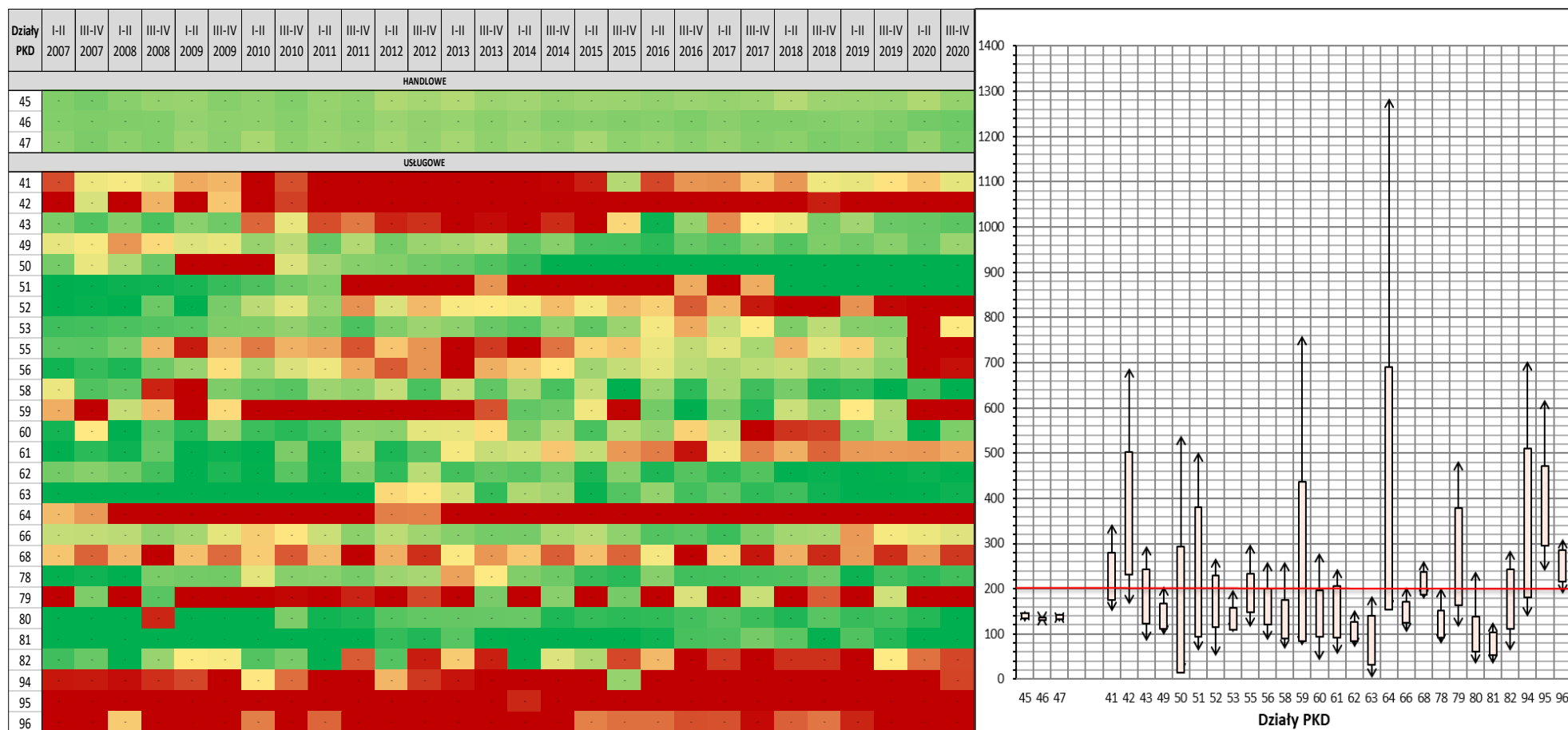


Uwagi: nazwy działów PKD i odpowiadające im numery wraz z przyporządkowaniem rodzajowym zawarto w załączniku B.2 oraz w słowniku pojęć i terminów. Stopień zagrożenia upadłością uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy – odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki – odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.



**Tabela 5. Mapa ciepła – zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw (panel lewy) oraz statystyki opisowe przedsiębiorstw handlowych i usługowych według działów PKD w Polsce w okresie I p. 2007 r. – II p. 2020 r.**



Uwagi: nazwy działów PKD i odpowiadające im numery wraz z przyporządkowaniem rodzajowym zawarto w załączniku B.2 oraz w słowniku pojęć i terminów. Stopień zagrożenia upadłością uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy – odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki – odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.1.1. Analiza trwałości zagrożenia

**Analiza trwałości zagrożenia** oraz kierunków zmian według działów PKD w okresie od I p. 2019 r. do 2020 r. (tab. 6) pozwoliła na wskazanie działów o wysokiej trwałości stopnia zagrożenia przy jednoczesnym jego wzroście. Do działów PKD działalności produkcyjnej zakwalifikowanych jako **trwale zagrożone** zaliczyć można te dla których **odnotowano trwale utrzymujący się wysoki poziom zagrożenia** (utrzymujący się poziom wysokiego zagrożenia przez okres co najmniej 1,5 roku) przy jednoczesnym **ich wzroście**:

- wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego **PKD 05** – (+58,64% średniorocznie),
- działalność usługową wspomagającą górnictwo i wydobywanie **PKD 09** – (+8,68% średniorocznie),
- produkcję metali **PKD 24** – (+14,70% średniorocznie),
- produkcję urządzeń elektrycznych **PKD 27** – (+16,31% średniorocznie),
- produkcję pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29** – (+22,45% średniorocznie),
- produkcję pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30** – (+27,05% średniorocznie),
- naprawę, konserwację i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33** – (+16,20% średniorocznie),

W działalności usługowej (tab. 7) **trwale utrzymujący się wysoki stopień** zagrożenia i jego wyrost dotyczył działu PKD zajmującego się:

- naprawą i konserwacją komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95** – (+12,65% średniorocznie).

W 8 działach PKD cechującym się **trwałością zagrożenia** w okresie od I p. 2019 do II p. 2020 r. prognozuje się utrzymanie wysokiego stopnia zagrożenia upadłością w kolejnych dwóch półroczach tj.:

- wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego **PKD 05**,
- działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja urządzeń elektrycznych **PKD 27**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**.

Prognoza zmian wartości stopnia zagrożenia (MW) na okres I p. 2021 r. i II p. 2021 r. wskazuje, że wysoki stopień zagrożenia będzie w 18 działach i w 18 nastąpi wzrost jego wartości.

**Tabela 6. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działań PKD działalności produkcyjnej według klas wielkości w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA				PROGNOZA	
	I p. 2019	II p. 2019	I p. 2020	II p. 2020	I p. 2021	II p. 2021
05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)	↑	↑	↑	↑	↑	↓
08 POZOSTAŁE GÓRNICCTWO I WYDOBYWANIE	↓	↑	↑	↑	↑	↑
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICCTWO I WYDOBYWANIE	↑	↑	↓	↓	↓	↑
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	↑	↑	↓	↓	↑	↑
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	↑	↑	↓	↓	↓	↓
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	↓	↓	↓	→	↑	↑
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	↓	↓	↓	↓	↓	↑
14 PRODUKCJA ODZIEŻY	↑	↑	↑	↓	↓	↑
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	↑	↑	↑	↑	↓	↑
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↑	↑	↓	↓	↓
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	↓	↓	↓	↓	↑	↑
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	↓	↓	↓	↓	↑	↑
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	↑	↑	↑	↑	↓	↓
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	↓	↓	↓	↑	↑	↑
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH W	↓	↓	↓	↓	↑	↑
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↑
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	↓	↓	↑	↑	↓	↓
24 PRODUKCJA METALI	↑	↑	↑	↑	↑	↑
25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	↓	↓	↓	↓	↑	↑
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	↓	↓	↓	↑	↑	↓
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	↑	↑	↑	↓	↓	↑
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	↓	↓	↑	↓	↓	↓
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	↓	↑	↑	↑	↓	↓
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	↑	↑	↑	↑	↓	↑
31 PRODUKCJA MEBLI	↓	↓	↑	↑	↓	↑
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↑	↓	↓	↑	↑
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	↑	↑	↑	↑	↓	↓
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WOD	↑	↓	↓	↓	↑	↑
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	↑	↑	↑	↓	↓	↓
37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	↑	↑	↑	↑	↓	↓
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESKODLIWIANIEM ODPADÓW	↓	↓	↓	↓	↓	↓
39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA	↓	↓	↓	↓	↓	↓

Uwagi: kolor strzałki oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki powyżej 200; żółty – ostrzegawczy powyżej 160 i poniżej 200; zielony – niski poniżej 160) a kierunek strzałki tendencją zmiany (wzrost bądź spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela 7. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działań PKD działalności handlowej i usługowej według klas wielkości w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA				PROGNOZA	
	I p. 2019	II p. 2019	I p. 2020	II p. 2020	I p. 2021	II p. 2021
45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	↓	↓	↑	↓	↓	↑
46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↑	↓	↓	↓	↓	↓
47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↓	↓	↑	↓	↓	↑
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	↓	↑	↑	↓	↓	↑
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	↓	↑	↓	↑	↑	↑
43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	↓	↓	↓	↓	↑	↑
49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	↑	↑	↓	↑	↑	↓
52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	↓	↓	↑	↑	↓	↑
53 DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA	↑	↓	↑	↓	↓	↓
55 ZAKWATEROWANIE	↓	↓	↑	↑	↓	↓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	↓	↓	↑	↑	↓	↓
58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	↓	↓	↑	↓	↓	↑
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKcją FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↓
60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNOŚTEPNYCH I ABONAMENTOWYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↓
61 TELEKOMUNIKACJA	↑	↓	↑	↓	↓	↑
62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI	↓	↓	↑	↓	↓	↑
63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	↓	↓	↑	↑	↑	↓
64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	↑	↓	↓	↑	↑	↓
66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	↑	↑	↓	↓	↓	↓
68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	↑	↓	↑	↓	↓	↑
78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	↓	↓	↑	↑	↑	↑
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ PRACOWNIKÓW BIURA	↓	↓	↑	↑	↑	↑
80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	↑	↓	↓	↓	↓	↑
81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW	↓	↑	↓	↓	↓	↑
82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA	↑	↓	↓	↑	↑	↑
94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH	↑	↓	↓	↓	↑	↑
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	↑	↑	↑	↑	↓	↑
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	↑	↑	↑	↑	↑	↓

Uwagi: kolor strzałki oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki powyżej 200; żółty – ostrzegawczy powyżej 160 i poniżej 200; zielony – niski poniżej 160) a kierunek strzałki tendencję zmiany (wzrost bądź spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.1.2. Analiza profili zagrożenia

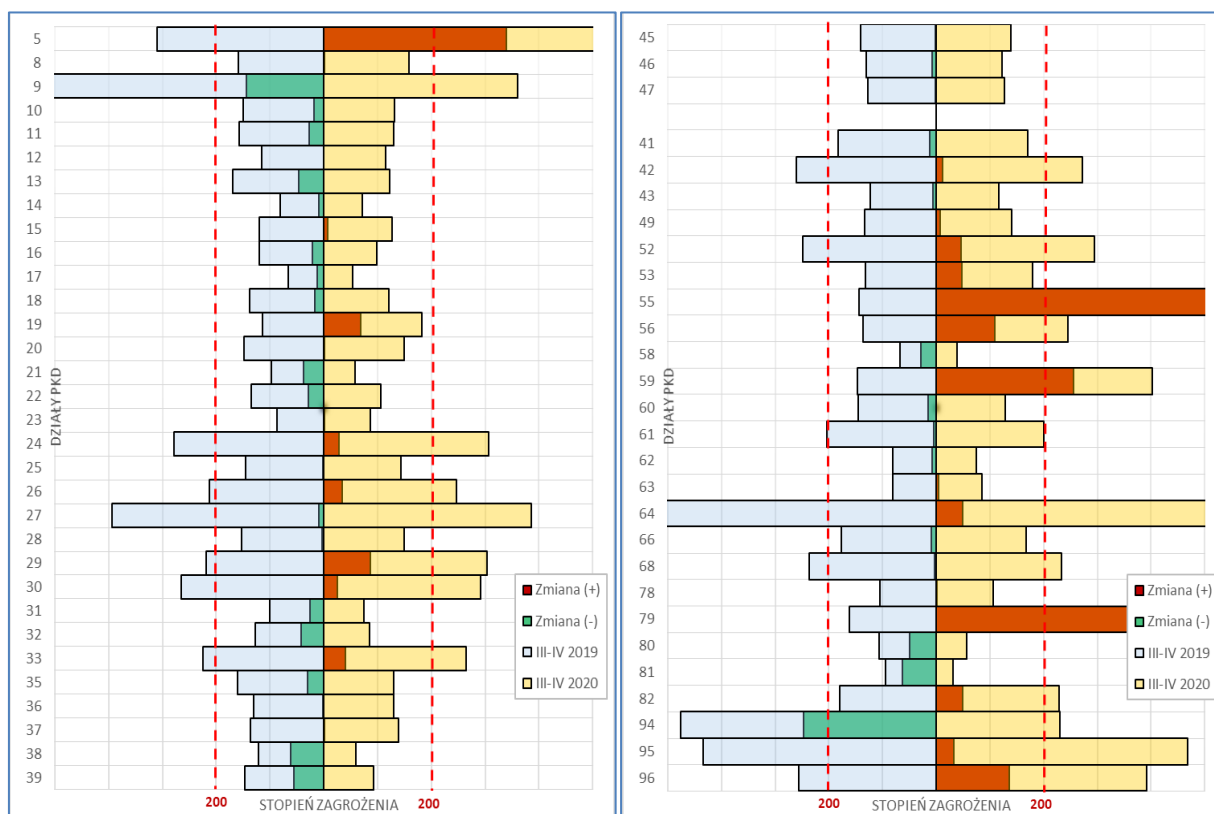
Analiza profili stopnia zagrożenia upadłością w **produkcji** w ocenie bieżącej w II p. 2020 r. (rys. 29), wskazuje na ich asymetrię z nieznaczną wielkością skumulowaną w kierunku **wzrostu (+45)**, która pozwala na sformułowanie **pozytywnej oceny** dla tej grupy przedsiębiorstw. Na niekorzystną ocenę wpływ ma fakt, że w II p. 2020 r. aż w 8 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia, a w 6 z nich odnotowano dodatkowo wzrost wartości miary zagrożenia. Wysoki stopień zagrożenia i jednocześnie jego wzrosty zaobserwowano w działach PKD zajmujących się:

- wydobywaniem węgla kamiennego i brunatnego **PKD 5**,
- produkcją metali **PKD 24**,
- produkcją komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych **PKD 26**,
- produkcją pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcją pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- naprawą, konserwacją i instalowaniem maszyn i urządzeń **PKD 33**.

W 12 działach PKD działalności produkcyjnej nastąpił wzrost r/r stopnia zagrożenia upadłością. Uwzględniając pogłębioną analizę według klas wielkości stwierdzić można, że analiza profili stopnia zagrożenia **przedsiębiorstw handlowych** wskazuje na **poprawę sytuacji**, co potwierdza zmniejszenie wartości stopnia zagrożenia we wszystkich działach. Analiza działalności **usługowej** na poziomie ogółem w okresach II p. 2019 r. i II p. 2020 r. wskazuje na wyraźnie zarysowaną ich asymetrię, z wielkością skumulowaną w kierunku **silnego wzrostu** zagrożenia wynoszącą +1 598, co jest podstawą do formułowania **negatywnej oceny**. W II p. 2020 r. aż w 13 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia i w 14 nastąpił wzrost r/r wartości miary stopnia zagrożenia, potwierdzając niekorzystną sytuację w usługach. Sytuacja ta spowodowana była silnymi wzrostami wartości stopnia zagrożenia w działalności związanej z:

- robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- magazynowaniem i działalnością usługową wspomagającą transport **PKD 52**,
- zakwaterowaniem **PKD 55**,
- działalnością usługową związaną z wyżywieniem **PKD 56**,
- działalnością związaną z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych **PKD 59**,
- działalnością organizatorów turystyki, pośredników i agentów **PKD 79**,
- działalnością związaną z administracyjną obsługą biura i pozostałą działalnością wspomagającą prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82**,
- działalnością organizacji członkowskich **PKD 94**,
- naprawą i konserwacją komputerów i artykułów użytku osobistego **PKD 95**,
- pozostałą indywidualną działalnością usługową **PKD 96**.

**Rysunek 29. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w działach PKD w okresie II p. 2019 r. i II p. 2020 r.**



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r, natomiast kolorem zielonym jego zmniejszenie.

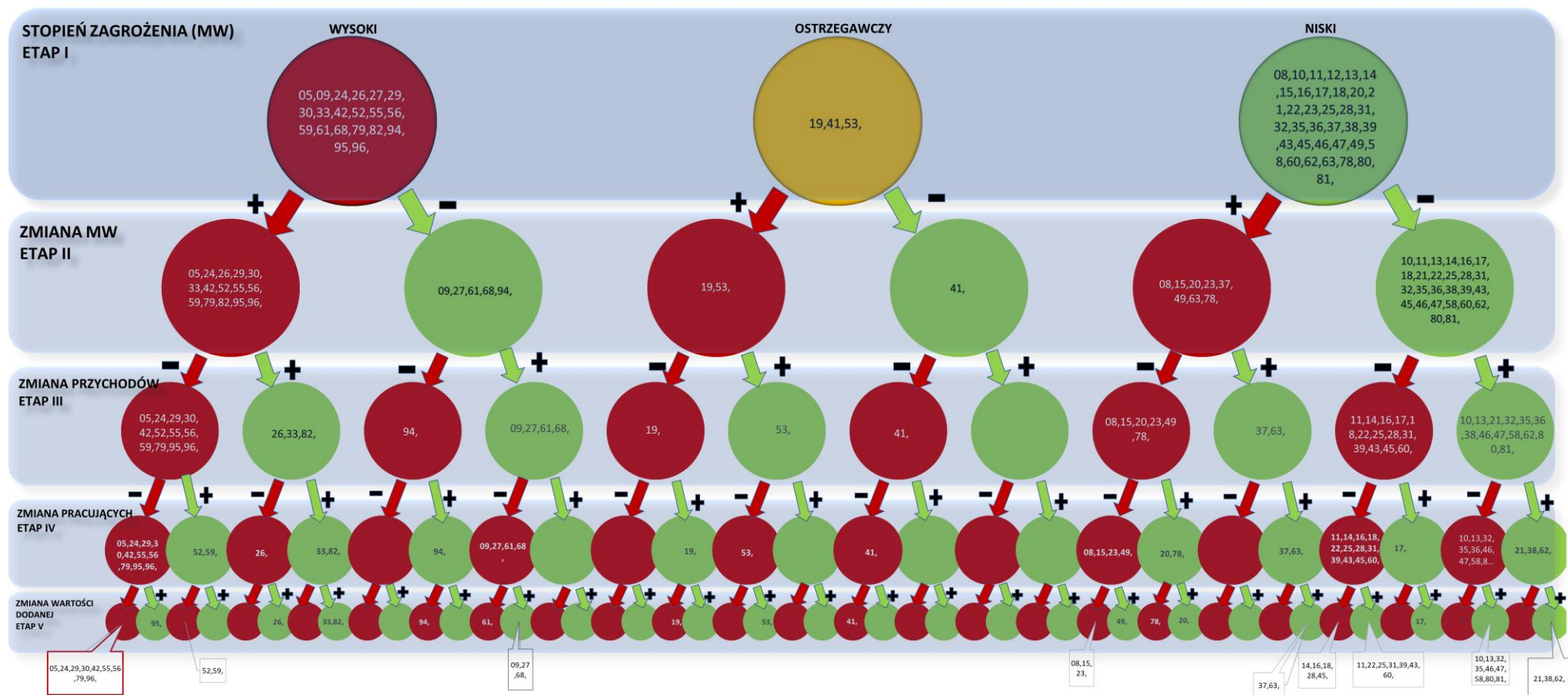
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.1.3. Klasyfikacja działów PKD

Klasyfikacja działów PKD **przedsiębiorstw ogółem** przy wykorzystaniu metody drzewa decyzyjnego (DD) obejmujący 5 etapów selekcji (rys. 30) wskazuje na te działy, które w II p. 2020 r. cechowały się niekorzystną sytuacją finansową (wysoki stopień zagrożenia) o tendencji wskazującej na pogorszenie (dodatnie tempo zmiany r/r) oraz przy jednoczesnym zmniejszeniu przychodów ze sprzedaży (ujemne tempo zmiany r/r), pracujących (ujemne tempo zmiany r/r) oraz wartości dodanej (ujemne tempo zmiany r/r). Na podstawie przeprowadzonej analizy wyodrębniono dla przedsiębiorstw ogółem następujące działy PKD, w których odnotowano wysoki poziom zagrożenia upadłością wraz z jego wzrostem oraz ujemne wartość tempa zmian przychodów, liczby pracujących oraz wartości dodanej:

- wydobywanie węgla kamiennego i brunatnego **PKD 05**,
- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem **PKD 56**,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów **PKD 79**,
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96**.

Rysunek 30. Drzewo decyzyjne wyboru działań PKD przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r.



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r dla Etapu II, a kolorem zielonym jego zmniejszenie, natomiast dla pozostałych etapów kolor czerwony oznaczał zmniejszenie (ujemne tempo zmiany).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.2. PRZEDSIĘBIORSTWA MAŁE

### 2.2.1. Analiza trwałości zagrożenia

**Analiza trwałości zagrożenia** oraz kierunków zmian według działów PKD dla małych przedsiębiorstw w okresie od I p. 2019 r. do 2020 r. (tab. 8) pozwoliła na wskazanie działów o wysokiej trwałości stopnia zagrożenia przy jednoczesnym jego wzroście. Do działów PKD działalności produkcyjnej zakwalifikowanych jako **trwale zagrożone** zaliczyć można te dla których **odnotowano trwale utrzymujący się wysoki poziom zagrożenia** (utrzymujący się poziom wysokiego zagrożenia przez okres co najmniej 1,5 roku) przy jednoczesnym **ich wzroście**:

- produkcję wyrobów tytoniowych **PKD 12** – (+95,55% średniorocznie),
- produkcję skór i wyrobów ze skór wyprawianych **PKD 15** – (+11,63% średniorocznie),
- produkcję metali **PKD 24** – (+7,19% średniorocznie),
- produkcję pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29** – (+21,60% średniorocznie).

W działalności usługowej (tab. 9) **trwale utrzymujący się wysoki stopień zagrożenia** i jego wzrost dotyczył następujących działów PKD:

- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42** – (+69,73% średniorocznie),
- zakwaterowanie **PKD 55** – (+77,54% średniorocznie),
- działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82** – (+53,23% średniorocznie),
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95** – (+15,48% średniorocznie).

W następujących działach PKD cechujących się **trwałością zagrożenia** w okresie od I p. do II p. 2020 r. prognozuje się utrzymanie wysokiego stopnia zagrożenia upadłością w kolejnych dwóch półroczach tj.:

- produkcja skór i wyrobów ze skór wyprawianych **PKD 15**,
- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**.

*Prognoza zmian wartości stopnia zagrożenia (MW)* na okres I p. 2021 r. i II p. 2021 r. wskazuje, że w 18 działach prognozuje się wysoki stopień zagrożenia i w 22 nastąpi wzrost jego wartości.



**Tabela 8. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działań PKD działalności produkcyjnej małych przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA				PROGNOZA	
	I p. 2019	II p. 2019	I p. 2020	II p. 2020	I p. 2021	II p. 2021
08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↓	↑	↓	↑	↑	↑
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↓	↓	↓	↑	↑	↓
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	↑	↑	↓	↓	↓	↓
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	↑	↓	↑	↑	↑	↓
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	↓	↑	↑	↑	↓	↓
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	↑	↑	↓	↓	↓	↑
14 PRODUKCJA ODIĘŻY	↑	↑	↑	↓	↓	↑
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	↑	↓	↓	↑	↑	↑
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↓	↓	↓	↑	↑
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	↑	↑	↓	↓	↓	↑
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	↓	↑	↓	↓	↓	↓
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	↑	↓	↓	↓	↑	↑
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↓
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↓
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	↑	↓	↓	↓	↑	↑
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↓
24 PRODUKCJA METALI	↓	↑	↑	↑	↓	↑
25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	↓	↓	↓	↑	↑	↓
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↑
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	↑	↑	↓	↓	↑	↑
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	↑	↑	↓	↑	↑	↓
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	↓	↑	↓	↓	↑	↓
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	↓	↓	↑	↓	↓	↑
31 PRODUKCJA MEBLI	↑	↑	↓	↓	↑	↑
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	↓	↓	↓	↑	↑	↑
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	↓	↓	↑	↑	↓	↓
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ	↓	↓	↓	↑	↑	↓
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	↑	↑	↑	↓	↓	↓
37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	↑	↓	↓	↑	↑	↓
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESKODLIWIANIEM ODPADÓW	↓	↓	↓	↓	↓	↓
39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA	↓	↓	↓	↓	↓	↓

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencję zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela 9. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działań PKD działalności produkcyjnej małych przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA				PROGNOZA	
	I p. 2019	II p. 2019	I p. 2020	II p. 2020	I p. 2021	II p. 2021
45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	↑	↑	↑	↓	↓	↑
46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↑	↓	↓	↓	↓	↑
47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↓	↑	↓	↓	↑	↑
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW	↓	↑	↑	↓	↓	↑
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	↑	↓	↑	↑	↑	↓
43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	↓	↑	↑	↑	↑	↑
49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	↑	↑	↓	↓	↑	↑
52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	↑	↓	↑	↑	↓	↓
53 DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA	↓	↓	↑	↑	↑	↑
55 ZAKWATEROWANIE	↑	↓	↑	↑	↑	↓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	↑	↑	↑	↑	↑	↓
58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	↓	↓	↑	↓	↓	↑
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKcją FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH	↑	↑	↑	↑	↓	↓
60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODESTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↑
61 TELEKOMUNIKACJA	↓	↓	↑	↑	↓	↓
62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI	↓	↓	↓	↑	↑	↑
63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	↓	↓	↓	↑	↑	↑
64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	↑	↑	↑	↑	↑	↓
66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	↑	↑	↓	↓	↑	↑
68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	↓	↓	↑	↑	↑	↑
78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	↑	↑	↓	↓	↑	↓
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ WYKONAWCÓW	↓	↓	↑	↑	↑	↓
80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	↑	↑	↓	↓	↑	↑
81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM	↑	↑	↓	↓	↑	↑
82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA	↑	↑	↓	↑	↓	↓
94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH	↑	↑	↓	↓	↑	↑
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	↑	↑	↑	↑	↓	↑
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	↑	↓	↑	↑	↑	↓

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencję zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.2.2. Analiza profili zagrożenia

Analiza profili stopnia zagrożenia upadłością w ocenie bieżącej (II p. 2020 r.) dla **małych przedsiębiorstw produkcyjnych** (rys. 31) wskazuje na asymetrię profili z wielkością skumulowaną w kierunku silnego **wzrostu na poziomie +504**, która pozwala na sformułowanie **negatywnej oceny** dla tej grupy przedsiębiorstw. W II p. 2020 r., aż w 9 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia, a w 13 z nich nastąpił wzrost wartości miary zagrożenia.

Wysoki stopień zagrożenia i jednocześnie jego wzrosty zaobserwowano w działach PKD małych przedsiębiorstw zajmujących się:

- działalnością usługową wspomagającą górnictwo **PKD 9**,
- produkcją napojów **PKD 11**,
- produkcją wyrobów tytoniowych **PKD 12**,
- produkcją skór i wyrobów ze skór wyprawionych **PKD 15**,
- produkcją podstawowych substancji farmaceutycznych oraz leków **PKD 21**,
- produkcją metali **PKD 24**,
- produkcją pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,

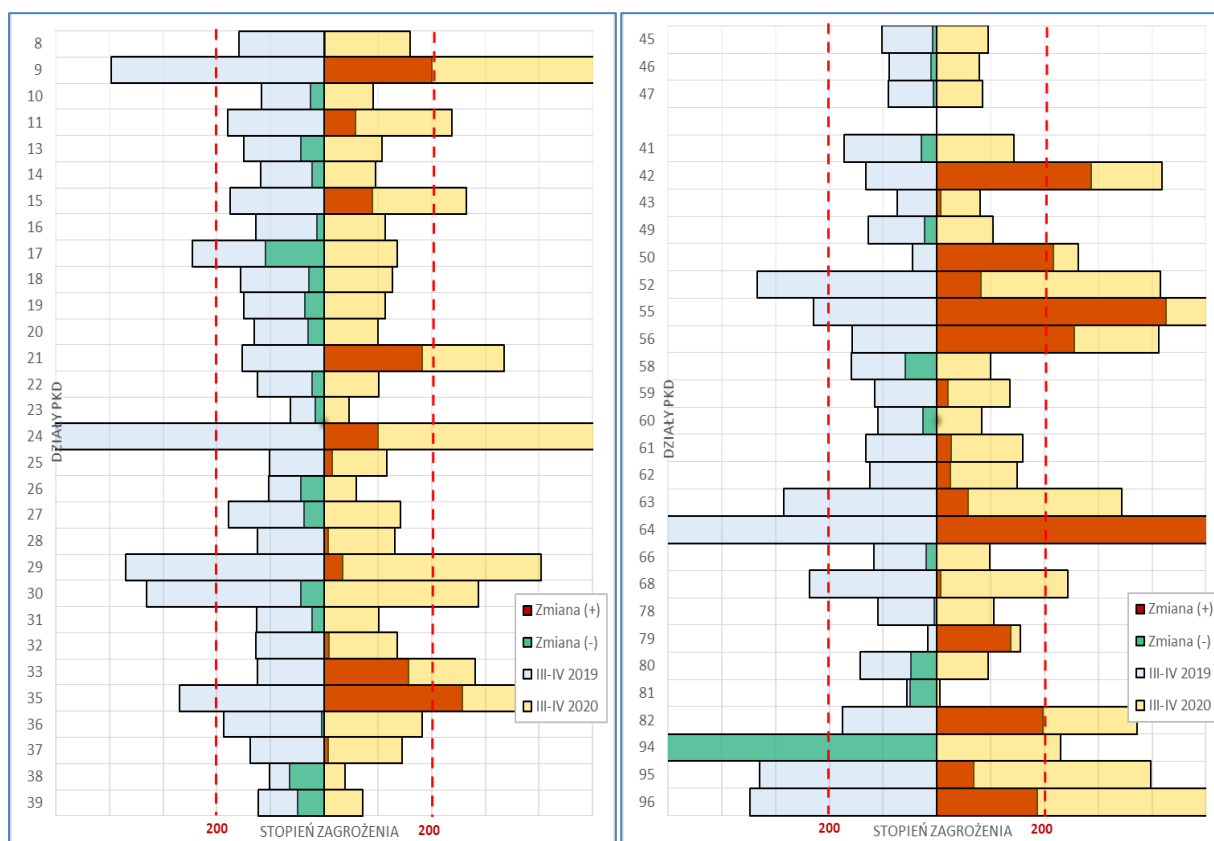
- naprawą, konserwacją i instalowaniem maszyn i urządzeń **PKD 33**,
- wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych **PKD 35**.

Ocena bieżąca (*II p. 2020 r.*) działalności **usługowej** małych przedsiębiorstw (rys. 31) również wskazuje na wyraźnie zarysowaną ich asymetrię, z wielkością skumulowaną silnego wzrostu zagrożenia wynoszącą +2 594, co stanowi podstawę **negatywnej oceny**, wskazując na znaczące pogorszenie sytuacji. W usługach aż w 12 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia i aż w 15 z nich nastąpił wzrost r/r wartości miary stopnia zagrożenia potwierdzając pogorszenie sytuacji. Na sytuację powyższą wpływ miało pogorszenie sytuacji w małych przedsiębiorstwach zakwalifikowanych do działów PKD:

- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport **PKD 52**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem **PKD 56**,
- działalność usługowa w zakresie informacji **PKD 63**,
- finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych **PKD 64**,
- działalność związana z obsługą nieruchomości **PKD 68**,
- działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**,
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96**.

Natomiast dla **handlu** ocena sytuacji jest **pozytywna**, co potwierdza dodatkowo zmniejszenie wartości stopnia zagrożenia we wszystkich działach.

**Rysunek 31. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach małych według działów PKD w okresie II p. 2019 r. i II p. 2020 r.**



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r, natomiast kolorem zielonym jego zmniejszenie.

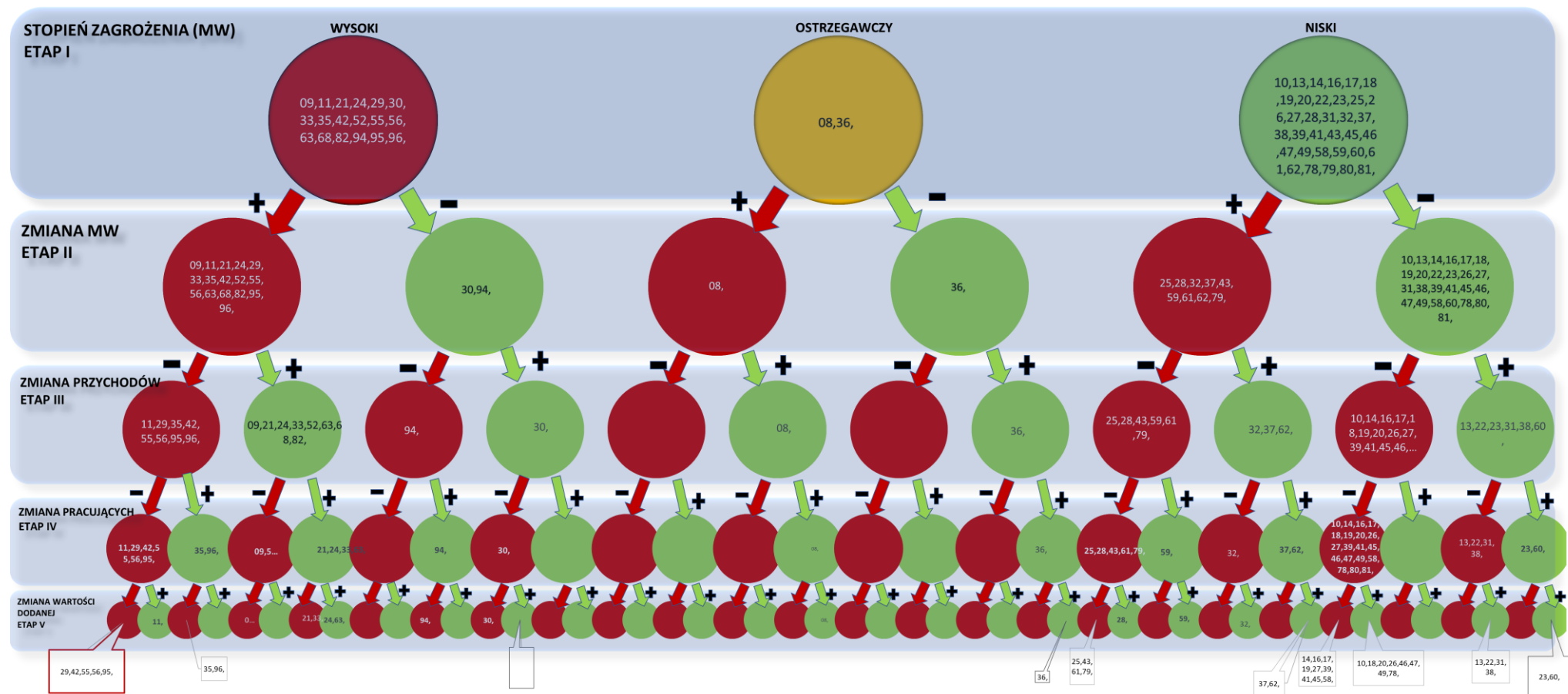
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.2.3. Klasyfikacja działów PKD

Wybór działów PKD **małych przedsiębiorstw** przy wykorzystaniu metody drzewa decyzyjnego (DD) obejmujący 5 etapów selekcji (rys. 32) wskazuje na te działy które w II p. 2020 r. cechowały się niekorzystną sytuacją finansową (wysoki stopień zagrożenia) o tendencji wskazującej na pogorszenie (dodatnie tempo zmiany r/r) oraz przy jednoczesnej utracie potencjału w postaci osiągniętych przychodów ze sprzedaży (ujemne tempo zmiany r/r), pracujących (ujemne tempo zmiany r/r) oraz wartości dodanej (ujemne tempo zmiany r/r). Na podstawie przeprowadzonej analizy wyodrębniono dla przedsiębiorstw ogółem następujące działy PKD, w których odnotowano wysoki poziom zagrożenia upadłością wraz jego wzrostem oraz ujemne wartości tempa zmian przychodów, liczby pracujących oraz wartości dodanej:

- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem **PKD 56**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**.

Rysunek 32. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD małych przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r.



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r dla Etapu II, a kolorem zielonym jego zmniejszenie, natomiast dla pozostałych etapów kolor czerwony oznaczał zmniejszenie (ujemne tempo zmiany).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.3. PRZEDSIĘBIORSTWA ŚREDNIE

### 2.3.1. Analiza trwałości zagrożenia

**Analiza trwałości zagrożenia** oraz kierunków zmian według działów PKD dla średnich przedsiębiorstw w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. pozwoliła na wskazanie działów o wysokiej trwałości stopnia zagrożenia przy jednoczesnym jego wzroście. Do działów PKD działalności produkcyjnej zakwalifikowanych jako **trwale zagrożone** zaliczyć można te dla których **odnotowano trwale utrzymujący się wysoki poziom zagrożenia** (utrzymujący się poziom wysokiego zagrożenia przez okres co najmniej 1,5 roku) przy jednoczesnym **ich wzroście**:

- działalność usługową wspomagającą górnictwo i wydobywanie **PKD 09** – (wzrost +12,66% średniorocznie),
- produkcję wyrobów tytoniowych **PKD 12** – (wzrost +43,77% średniorocznie),
- wytwarzanie i przetwarzanie koksu i produktów rafinacji ropy naftowej **PKD 19** – (wzrost +12,69% średniorocznie),
- produkcję metali **PKD 24** – (wzrost +6,05% średniorocznie),
- produkcję pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29** – (wzrost +19,59% średniorocznie),
- naprawę, konserwację i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33** – (wzrost +17,90% średniorocznie),

W działalności usługowej (tab. 11) **trwale utrzymujący się wysoki stopień** zagrożenia i jego wzrost dotyczył następujących działów PKD:

- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42** – (wzrost +0,31% średniorocznie),
- zakwaterowanie **PKD 55** – (wzrost +110,55% średniorocznie),
- działalność związana z wyżywieniem **PKD 56** – (wzrost +42,12% średniorocznie),
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych **PKD 59** – (wzrost +46,73% średniorocznie),
- działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne **PKD 66** – (wzrost +41,23% średniorocznie),
- działalność związana z obsługą nieruchomości **PKD 68** – (wzrost +5,69% średniorocznie),
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych **PKD 79** – (wzrost +111,05% średniorocznie),
- działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82** – (+53,23% średniorocznie),
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96** – (+30,96% średniorocznie).

W następujących działach PKD cechujących się **trwałością zagrożenia** w okresie od I kw. 2019 do IV kw. 2020 r. prognozuje się utrzymanie wysokiego stopnia zagrożenia upadłością w kolejnych dwóch półroczach tj.:

- działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- produkcja wyrobów tytoniowych **PKD 12**,
- wytwarzanie i przetwarzanie koksu i produktów rafinacji ropy naftowej **PKD 19** – (wzrost +12,69% średniorocznie),

- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33**,
- roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej **PKD 42**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność związana z wyżywieniem **PKD 56**,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych **PKD 59**,
- działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne **PKD 66**,
- działalność związana z obsługą nieruchomości **PKD 68**,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych **PKD 79**,
- działalność związana z administracyjną obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82**,
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96**.

*Prognoza wartości stopnia zagrożenia (MW) na okres I kw. 2021 r. do IV kw. 2021 r. zakłada, że w 17 działach nastąpi utrzymanie wysokiego stopnia zagrożenia i w 4 wzrost jego wartości.*

Tabela 10. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD średnich przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r.

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA								PROGNOZA			
	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019	IV kw. 2019	I kw. 2020	II kw. 2020	III kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	II kw. 2021	III kw. 2021	IV kw. 2021
08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↓	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↓	↑	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↓
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
14 PRODUKCJA ODZIEŻY	↓	↓	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓	↓
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↓	↓	↓
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓
24 PRODUKCJA METALI	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↑
25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↑
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	↓	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
31 PRODUKCJA MEBLI	↑	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADKÓW	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencją zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.



**Tabela 11. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD średnich przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA								PROGNOZA			
	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019	IV kw. 2019	I kw. 2020	II kw. 2020	III kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	II kw. 2021	III kw. 2021	IV kw. 2021
45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑	↓	↓
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↓
43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑
49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑
52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓	↓
55 ZAKWATEROWANIE	↑	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH	↑	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	↓	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↑
61 TELEKOMUNIKACJA	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↑	↓
62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI	↑	↑	↓	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓
68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑
78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↓	↑	↓	↑	↑	↓
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ WYKONAWCÓW	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑
82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↑
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencją zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.3.2. Analiza profili zagrożenia

Analiza profili stopnia zagrożenia upadłością dla **średnich przedsiębiorstw produkcyjnych** – ocena bieżąca (IV kw. 2020 r.) – (rys. 33) wskazuje na ich asymetrię z wielkością skumulowaną w kierunku znaczącego spadku na poziomie -398, która pozwala na sformułowanie **pozytywnej oceny** dla tej grupy przedsiębiorstw. Na tę sytuację miał wpływ brak silnego wzrostu stopnia zagrożenia upadłością oraz stosunkowo niska liczba działań o wysokim stopniu zagrożenia (7 działań). Korzystną sytuację w średnich podmiotach produkcyjnych wskazuje fakt wzrostu r/r miary stopnia zagrożenia jedynie w 7 działach. Pomimo korzystnej sytuacji w produkcji średnich przedsiębiorstw odnotowano wysokie poziomy stopnia zagrożenia i ich wzrosty w następujących działach PKD:

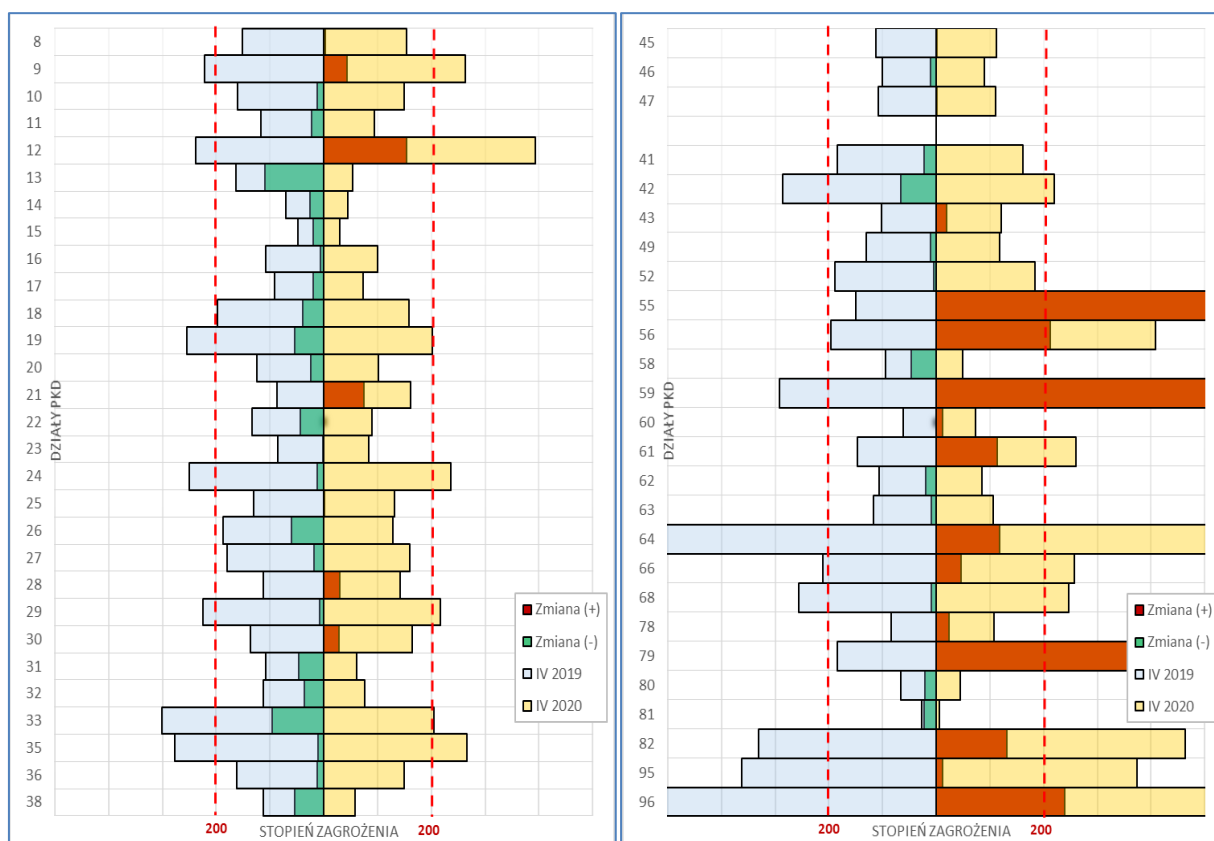
- działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- produkcja wyrobów tytoniowych **PKD 12**.

W średnich **przedsiębiorstwach usługowych** – ocena bieżąca (IV kw. 2020 r.) – (rys. 33) wskazuje na wyraźnie zarysowaną asymetrię, z wielkością skumulowaną **silnego wzrostu** (+3 258), co jest podstawą **oceny negatywnej**. Na sytuację powyższą wpływa fakt wysokiego stopnia zagrożenia w 12 działach PKD i aż w 15 odnotowano wzrost r/r wartości miary stopnia zagrożenia. Na wysokie wzrosty w usługach średnich przedsiębiorstwa wpływ miało pogorszenie sytuacji w średnich przedsiębiorstwach zakwalifikowanych do działań PKD zajmujących się:

- zakwaterowaniem **PKD 55**,
- działalnością usługową związaną z wyżywieniem **PKD 56**,
- działalnością związaną z produkcją filmów, nagrań wideo programów telewizyjnych **PKD 59**,
- telekomunikacją **PKD 61**,
- finansową działalnością usługową, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych **PKD 64**,
- działalnością wspomagającą usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne **PKD 66**,
- działalnością organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostałej działalności usługowej w zakresie rezerwacji **PKD 79**,
- działalnością związaną z administracyjną obsługą biur i pozostałą działalnością wspomagającą prowadzenie działalności gospodarczej **PKD 82**,
- naprawą i konserwacją komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**,
- pozostałą indywidualną działalnością usługową **PKD 96**.

W **handlu** w średnich przedsiębiorstwach sytuacja finansowa kształtowała się na wysoce korzystnym poziomie, cechując się niskimi poziomami zagrożeń we wszystkich działach PKD oraz odnotowując nieznaczne wzrosty jedynie w dwóch działach.

**Rysunek 33. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach średnich według działów PKD w okresie IV kw. 2019 r. i IV kw. 2020 r.**



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r, natomiast kolorem zielonym jego zmniejszenie.

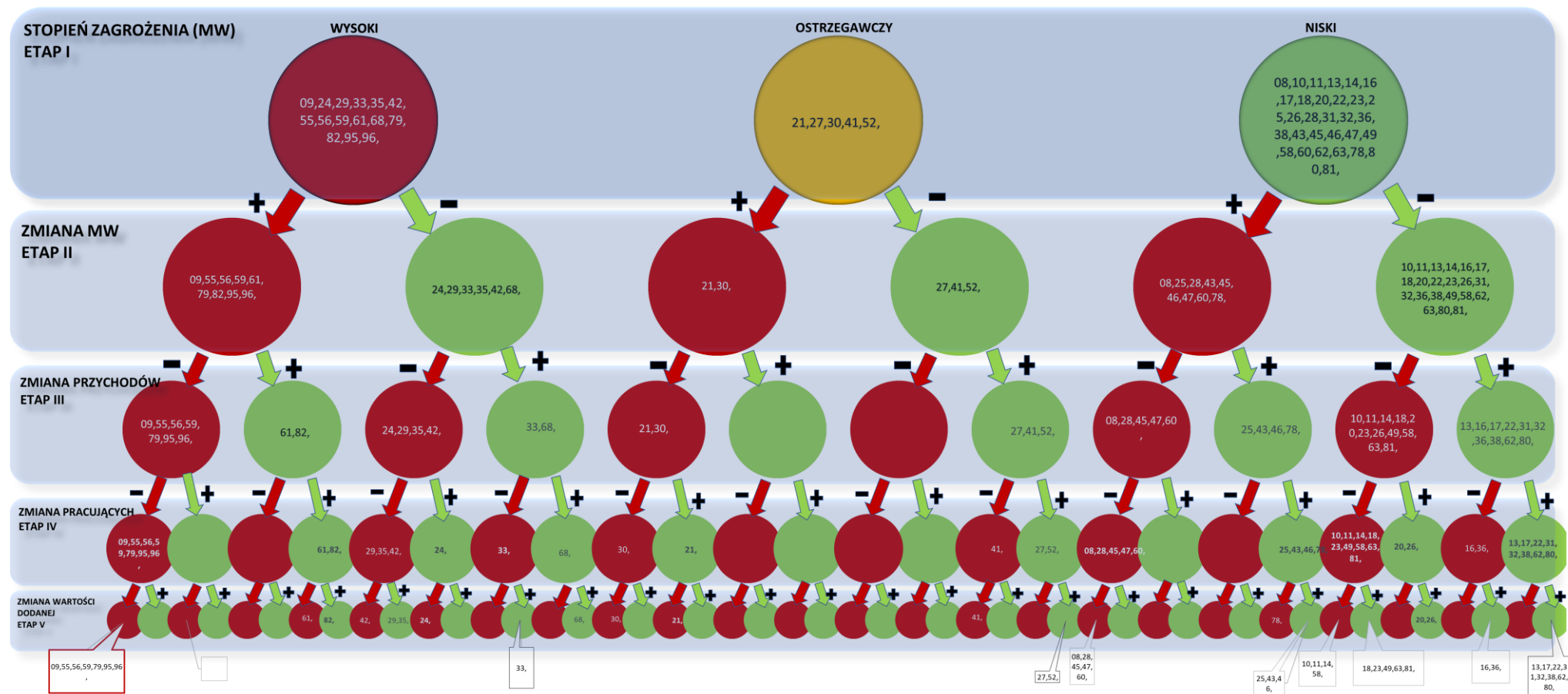
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.3.3. Klasyfikacja działów PKD

Wybór działów PKD dla **średnich przedsiębiorstw** przy wykorzystaniu metody drzewa decyzyjnego (DD) obejmujący 5 etapów selekcji (rys. 34) wskazuje na te działy, które w II p. 2020 r. cechowały się niekorzystną sytuacją finansową (wysoki stopień zagrożenia) o tendencji wskazującej na pogorszenie (dodatnie tempo zmiany r/r) oraz przy jednoczesnej utracie potencjału w postaci osiągniętych przychodów ze sprzedaży (ujemne tempo zmiany r/r), pracujących (ujemne tempo zmiany r/r) oraz wartości dodanej (ujemne tempo zmiany r/r). Na podstawie przeprowadzonej analizy wyodrębniono dla przedsiębiorstw ogółem następujące działy PKD, w których odnotowano wysoki poziom zagrożenia upadłością wraz jego wzrostem oraz ujemne wartości tempa zmian przychodów, liczby pracujących oraz wartości dodanej:

- działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność usługowa związana z żywnością **PKD 56**,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych **PKD 59**,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów **PKD 79**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**,
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96**.

Rysunek 34. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD średnich przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w IV kw. 2019 r. i w IV p. 2020 r.



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r dla Etapu II, a kolorem zielonym jego zmniejszenie, natomiast dla pozostałych etapów kolor czerwony oznaczał zmniejszenie (ujemne tempo zmiany).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.4. PRZEDSIĘBIORSTWA DUŻE

### 2.4.1. Analiza trwałości zagrożenia

**Analiza trwałości zagrożenia** oraz kierunków zmian według działów PKD dla dużych przedsiębiorstw w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. (tab. 12) pozwoliła na wskazanie działów o wysokiej trwałości stopnia zagrożenia przy jednoczesnym jego wzroście. Do działów PKD działalności produkcyjnej zakwalifikowanych jako **trwale zagrożone** zaliczyć można te dla których **odnotowano trwale utrzymujący się wysoki poziom zagrożenia** (utrzymujący się poziom wysokiego zagrożenia przez okres co najmniej 1,5 roku) przy jednoczesnym **ich wzroście**:

- produkcja metali **PKD 24** – (wzrost +22,99% średniorocznie),
- produkcja urządzeń elektrycznych **PKD 27** – (wzrost +22,99% średniorocznie),
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29** – (wzrost +26,65% średniorocznie),
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30** – (wzrost +40,47% średniorocznie),
- naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33** – (wzrost +24,00% średniorocznie),

W działalności usługowej (tab. 13) **trwale utrzymujący się wysoki stopień** zagrożenia i jego wzrost dotyczył działu PKD zajmującego się:

- naprawą i konserwacją komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95** – (+17,87% średniorocznie).

W działach PKD cechujących się **trwałością zagrożenia** w okresie od I kw. 2019 do IV kw. 2020 r. prognozuje się utrzymanie wysokiego stopnia zagrożenia upadłością w kolejnych dwóch półroczach tj.:

- produkcja metali **PKD 24**,
- produkcja urządzeń elektrycznych **PKD 27**,
- produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcja pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- naprawa, konserwacja i instalowanie maszyn i urządzeń **PKD 33**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**.

*Prognoza zmian wartości stopnia zagrożenia (MW) na okres I kw. 2021 r. do IV kw. 2021 r. wskazuje, że w 16 działach przewiduje się wysoki stopień zagrożenia i w 15 nastąpi wzrost jego wartości.*

Tabela 12. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD dużych przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r.

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA								PROGNOZA			
	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019	IV kw. 2019	I kw. 2020	II kw. 2020	III kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	II kw. 2021	III kw. 2021	IV kw. 2021
08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↑
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
14 PRODUKCJA ODZIEŻY	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↓	↓
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH	↓	↓	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑	↓	↑	↑
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALI CZNYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓
24 PRODUKCJA METALI	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓	↑	↑	↑
25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	↓	↓	↑	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↑
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
31 PRODUKCJA MEBLI	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	↑	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADKÓW	↑	↓	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencję zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela 13. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD dużych przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r.**

DZIAŁY PKD	ANALIZA BIEŻĄCA								PROGNOZA			
	I kw. 2019	II kw. 2019	III kw. 2019	IV kw. 2019	I kw. 2020	II kw. 2020	III kw. 2020	IV kw. 2020	I kw. 2021	II kw. 2021	III kw. 2021	IV kw. 2021
45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↑
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑
43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
55 ZAKWATEROWANIE	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑	↓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	↓	↓	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↑
58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	↑	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH	↑	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑
60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑
61 TELEKOMUNIKACJA	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑
62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑	↑
63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓
66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓
78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	↑	↑	↑	↓	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↓	↓	↑
80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↑
81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAR	↑	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WS	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓
94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH	↓	↑	↑	↓	↑	↓	↓	↑	↓	↓	↓	↑
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓	↓	↑	↓
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	↓	↓	↓	↓	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↓

Uwagi: kolor oznacza poziom zagrożenia (czerwony – wysoki; żółty – ostrzegawczy; zielony – niski), natomiast kierunek strzałki tendencję zmiany (wzrost, brak zmiany, spadek)

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.4.2. Analiza profili zagrożenia

Analiza profili zagrożenia upadłością dla **dużych przedsiębiorstw produkcyjnych** – ocena bieżąca (IV kw. 2020 r.) – (rys. 35) wskazuje na ich asymetrię z wielkością skumulowaną w kierunku spadku (-293), podobnie jak zaobserwowano w średnich podmiotach, a uzyskana wartość ujemna pozwala na sformułowanie **pozytywnej oceny**. Na korzystną ocenę wpływa dodatkowo fakt, że jedynie w 8 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia i w 12 nastąpił wzrost wartości miary zagrożenia, który stanowił ujemny bilans zmian w działach PKD działalności produkcyjnej dużych przedsiębiorstw. Najmniej korzystną sytuację, w działach PKD dużych przedsiębiorstw produkcyjnych, ze względu na wysoki stopień zagrożenia oraz jego wzrost r/r w IV kw. 2020 r. odnotowano w działach zajmujących się:

- produkcją skór i wyrobów ze skór wyprawianych **PKD 15**,
- produkcją metali **PKD 24**,
- produkcją komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych **PKD 26**,
- produkcją pojazdów samochodowych, przyczep i naczep z wyłączeniem motocykli **PKD 29**,
- produkcją pozostałego sprzętu transportowego **PKD 30**,
- naprawą, konserwacją i instalowaniem maszyn i urządzeń **PKD 33**.

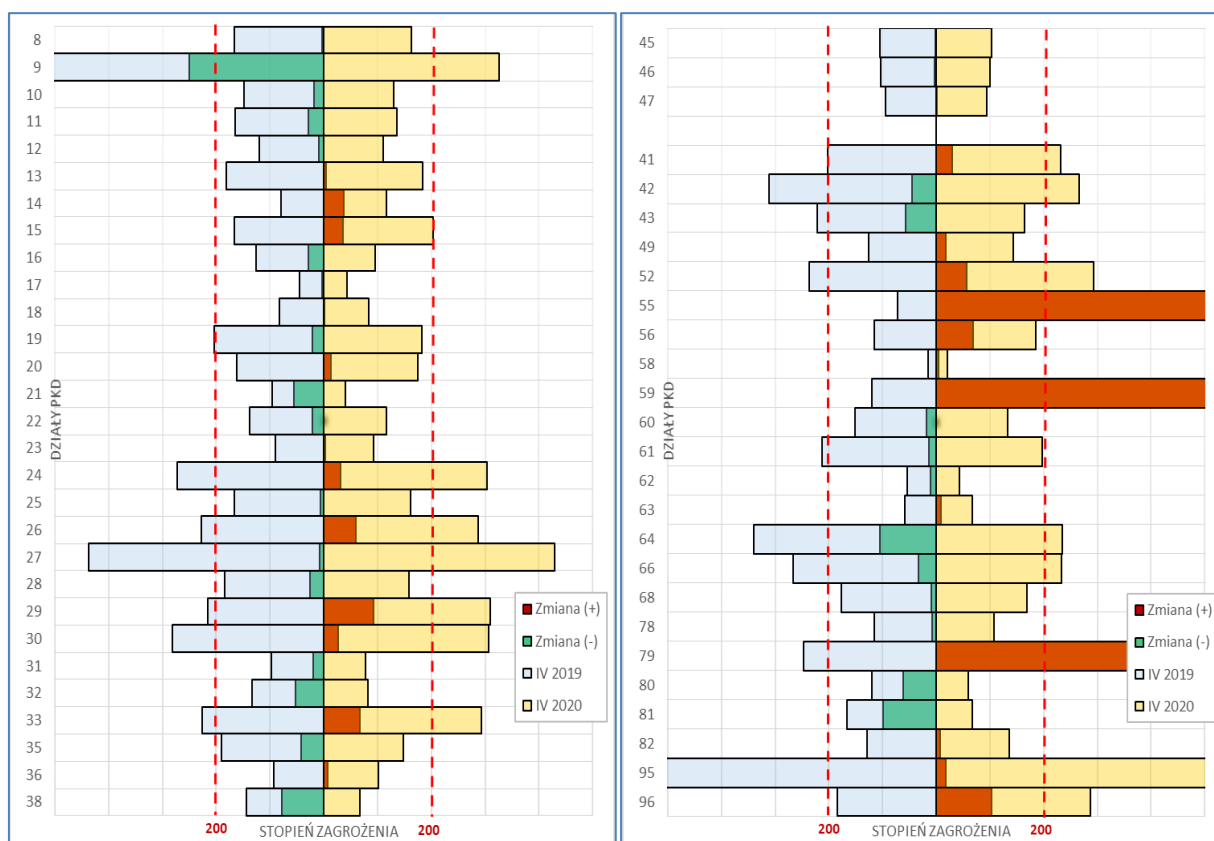
W dużych **przedsiębiorstwach usługowych** – ocena bieżąca (IV kw. 2020 r.) – (rys. 35) analizowana sytuacja wskazuje na odmienny kierunek zmian w porównaniu z produkcją i odnotowuje się wyraźnie zarysowaną ich asymetrię, lecz z wielkością skumulowaną silnego wzrostu (+2 213), co pozwala na sformułowanie **negatywnej oceny**. Aż w 10 działach PKD odnotowano wysoki stopień zagrożenia i w 13 nastąpił wzrost r/r wartości miary stopnia zagrożenia destabilizując sytuację w usługach dużych przedsiębiorstw. Na uwagę zasługuje fakt stabilnej sytuacji w budownictwie w działach 42 i 43. Na ocenę negatywną wpływ miał wysoki poziom zagrożenia oraz silny wzrost zagrożenia w działach PKD zakwalifikowanych do zajmujących się:

- robotami budowlanymi związanymi ze wznoszeniem budynków **PKD 41**,
- magazynowaniem i działalnością usługową wspomagającą transport **PKD 52**,
- zakwaterowaniem **PKD 55**,
- działalnością związaną z produkcją filmów, nagrań wideo programów telewizyjnych **PKD 59**,
- działalnością organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostałej działalności usługowej w zakresie rezerwacji **PKD 79**,
- naprawą i konserwacją komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**,
- pozostałą indywidualną działalnością usługową **PKD 96**.

W działalności **handlowej** dużych przedsiębiorstw – podobnie jak w małych i średnich – sytuacja finansowa kształtowała się na **korzystnym poziomie co pozwala na ocenę pozytywną**.



**Rysunek 35. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach dużych według działów PKD w okresie IV p. 2019 r. i IV p. 2020 r.**



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r, natomiast kolorem zielonym jego zmniejszenie.

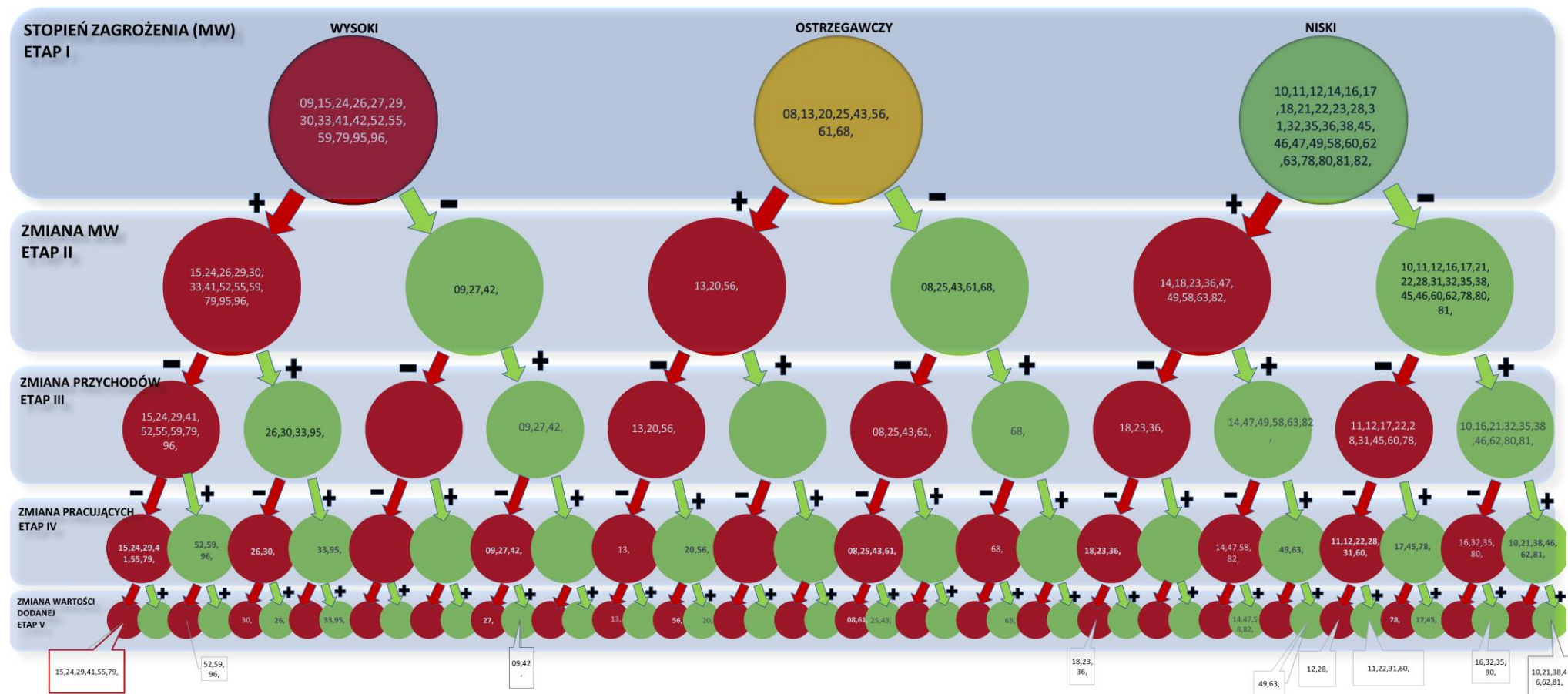
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 2.4.3. Klasyfikacja działów PKD

Wybór działów PKD dla **dużych przedsiębiorstw** przy wykorzystaniu metody drzewa decyzyjnego (DD) obejmujący 5 etapów selekcji (rys. 36) wskazuje na te działy, które w II p. 2020 r. cechowały się niekorzystną sytuacją finansową (wysoki stopień zagrożenia) o tendencji wskazującej na pogorszenie (dodatnie tempo zmiany r/r) oraz przy jednoczesnej utracie potencjału w postaci osiągniętych przychodów ze sprzedaży (ujemne tempo zmiany r/r), pracujących (ujemne tempo zmiany r/r) oraz wartości dodanej (ujemne tempo zmiany r/r). Na podstawie przeprowadzonej analizy wyodrębniono dla przedsiębiorstw ogółem następujące działy PKD, w których odnotowano wysoki poziom zagrożenia upadłością wraz jego wzrostem oraz ujemną wartość tempa zmian przychodów, liczby pracujących oraz wartości dodanej:

- działalność usługowa wspomagająca górnictwo i wydobywanie **PKD 09**,
- zakwaterowanie **PKD 55**,
- działalność usługowa związana z żywnością **PKD 56**,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych **PKD 59**,
- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów **PKD 79**,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego **PKD 95**,
- pozostała indywidualna działalność usługowa **PKD 96**.

Rysunek 36. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD dużych przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w IV kw. 2019 r. i w IV p. 2020 r.



Uwagi: kolorem czerwonym oznaczono wzrost zagrożenia w ujęciu r/r dla Etapu II, a kolorem zielonym jego zmniejszenie, natomiast dla pozostałych etapów kolor czerwony oznaczał zmniejszenie (ujemne tempo zmiany).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.5. CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH OBSZARÓW ZAGROŻENIA UPADŁOŚCIĄ – DZIAŁY PKD

Do wyboru działów PKD wykorzystano metodę DD, przy pomocy której wyodrębniono **dla przedsiębiorstw ogółem** te działy PKD, w których odnotowano wysoki poziom zagrożenia upadłością wraz jego wzrostem oraz ujemną wartość tempa zmian przychodów, liczby pracujących oraz wartości dodanej. Przeprowadzona analiza pokazuje, że jedynie w produkcji metali sytuacja niekorzystna utrzymuje się od II p. 2019 r., natomiast w działach 05, 29, 55, 56, 79 i 96 dotyczyła całego 2020 roku (por. tabela 14).

**Tabela 14. Działy PKD najbardziej zagrożone upadłością (wzorzec I dla miary MSO) w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r.**

Działy PKD	III-IV 2019	I-II 2020	III-IV 2020
<b>PRZEDSIĘBIORSTWA PRODUKCYJNE</b>			
05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)		✓	✓
24 PRODUKCJA METALI	✓	✓	✓
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI		✓	✓
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO			✓
<b>PRZEDSIĘBIORSTWA USŁUGOWE</b>			
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ			✓
55 ZAKWATEROWANIE		✓	✓
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM		✓	✓
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE		✓	✓
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA		✓	✓

Uwagi: x – zaklasyfikowany w danym okresie poza wzorcem I, ✓ – zaklasyfikowany w danym okresie do wzorca I.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Wśród działów PKD zakwalifikowanych jako szczególnie zagrożone upadłością na podstawie metody BDD uwzględniającego stopień zagrożenia upadłością oraz kierunki zmiany przychodów ze sprzedaży, zatrudnienia oraz wartości dodanej wskazano 9 działów PKD, w tym 4 z działalności produkcyjnej i 5 z działalności usługowej. Dział PKD 24 jako jedyny został wskazany w trzech ostatnich półroczach, co potwierdza niekorzystną i utrzymującą się sytuację finansową w tym dziale PKD oraz niekorzystną tendencję zmian analizowanych miar. W pozostałych 8 działach wskazanie dotyczyło tylko 2020 r.

**Dział PKD 5 – Wydobycie węgla kamiennego i brunatnego (lignitu)** – zakwalifikowany do działalności produkcyjnej, dla którego odnotowano średniookresową tendencję wzrostu stopnia zagrożenia, który już kształtował się na wysokim poziomie. W 2021 r. prognozuje się utrzymanie stopnia zagrożenia na wysokim poziomie. W II p. 2020 r. zaobserwować można wyraźne zmniejszenie liczby pracujących w r/r (-4,62%) w całym 2020 roku, jak również zmniejszenie przychodów ze sprzedaży (r/r, -3,91%). Niekorzystnym zmianom towarzyszył wzrost zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +38%) przy jednoczesnym pogorszeniu płynności bieżącej (-27%) oraz zdolności do obsługi długu do rekordowo niskich poziomów z utrzymującą się spadkową tendencją średniookresową (r/r, -121%). Analiza cyklu gotówki wskazuje na jej wydłużenie z tendencją wzrostową, któremu towarzyszył wzrost cyklu należności oraz cykl zobowiązań krótkoterminowych. W I p. 2020 r. cykl zapasów cechował się wzrostem. Zarysowana od I p. 2018 r. tendencja zmniejszania rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów została utrzymana w 2020 roku, uzyskując deficytowość w całym 2020 roku. Zmniejszaniu rentowności towarzyszyło w całym okresie zmniejszanie produktywności majątku osiągając najniższy poziom w II p. 2020 r.

**Rysunek 37. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 5**

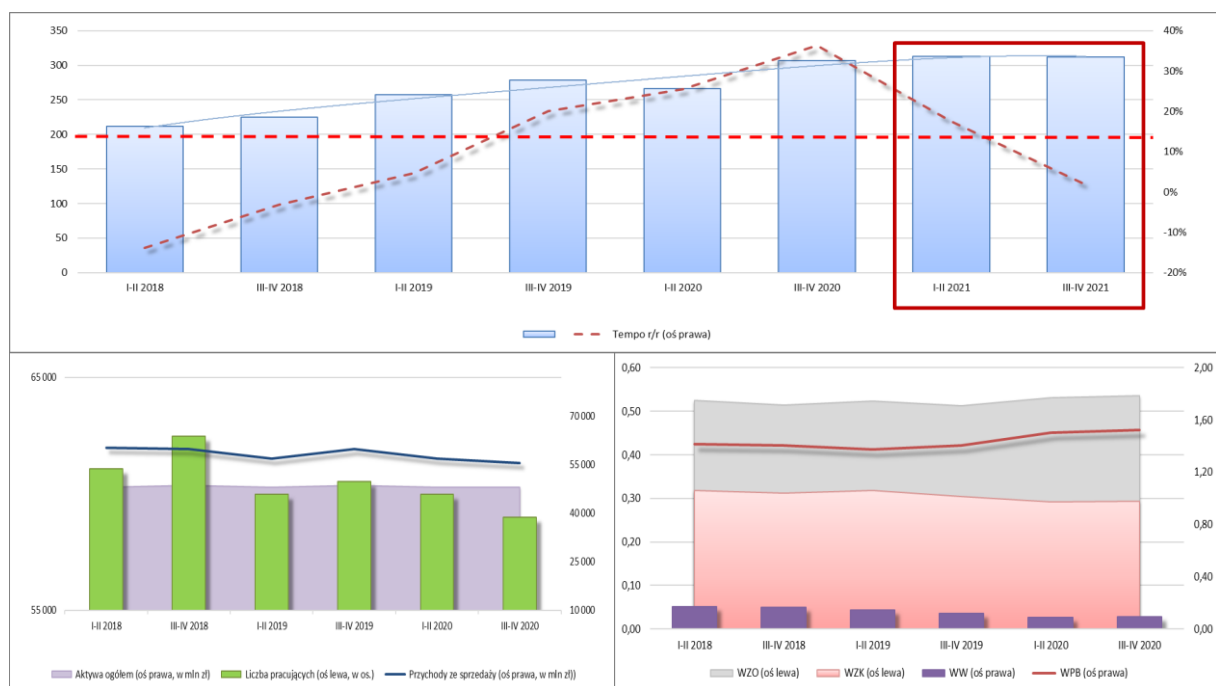


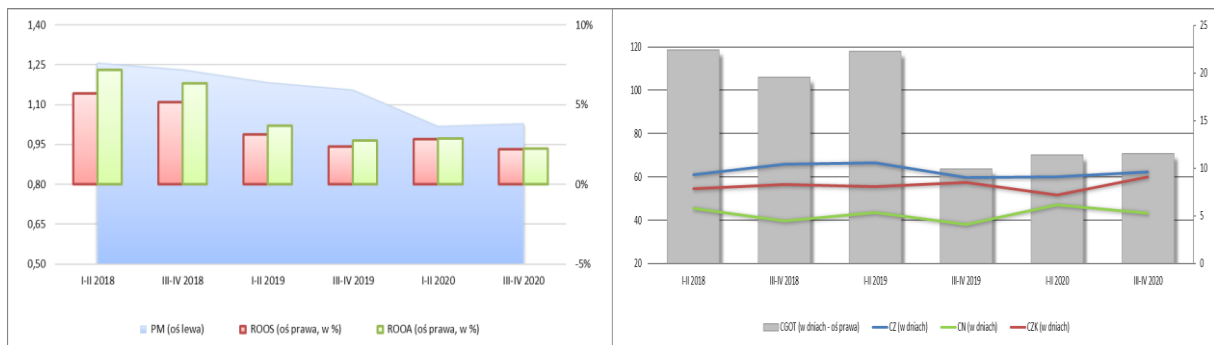
Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 24 – Produkcja metali** – dział PKD zakwalifikowany do działalności produkcyjnej, dla którego zaobserwowano tendencję wzrostową miary stopnia zagrożenia z silnym jej wzrostem w II p. 2020 r. (r/r, +36%). W prognozie na 2021 rok utrzymany zostaje wysoki poziom zagrożenia. Dział PKD, w ramach którego w II p. 2019 r. działalność gospodarczą prowadziło 497 przedsiębiorstw (wzrost r/r o 2). W I p. 2020 r. odnotowano zmniejszenie liczby pracujących i jej znaczącemu nasileniu w II p. 2020 r. (r/r, -2,53%), przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży o -7,81%. W całym okresie analizy nie odnotowano zmniejszenia wartości posiadanych aktywów. Zauważalne są zmiany struktury kapitałowo-majątkowej, którym towarzyszy wzrost zadłużenia ogółem (r/r, +4,32%) i zmniejszenie zadłużenia krótkoterminowego (r/r, -7,77%) przy jednoczesnym wzroście płynności bieżącej (r/r, +7,82%) i pogorszeniu zdolności do obsługi długu (r/r, -46,49%). Po I p. 2020 r., w którym nastąpiło skrócenie czasu oczekiwania na gotówkę, w II p. 2020 r. trend ten został odwrócony i nastąpiło jego wydłużenie. W konsekwencji wzrostowi uległ cykl zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +4,61) oraz cykl należności (r/r, +13,95%). Obserwowany cykl zapasów cechował się stabilną sytuacją z nieznacznym wzrostem r/r w II p. 2020 r. o 4,18%. Zarysowana od I p. 2018 r. tendencja zmniejszania rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów została wyhamowana w II p. 2020 r. wskazując na spowolnienie, utrzymując wartości wskaźników na poziomach powyżej 2%. W zakresie sprawności działania od I p. 2018 r. odnotowano pogorszenie wartości miary produktywności majątku i niekorzystny trend został odwrócony w II p. 2020 r.

**Rysunek 38. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 24**



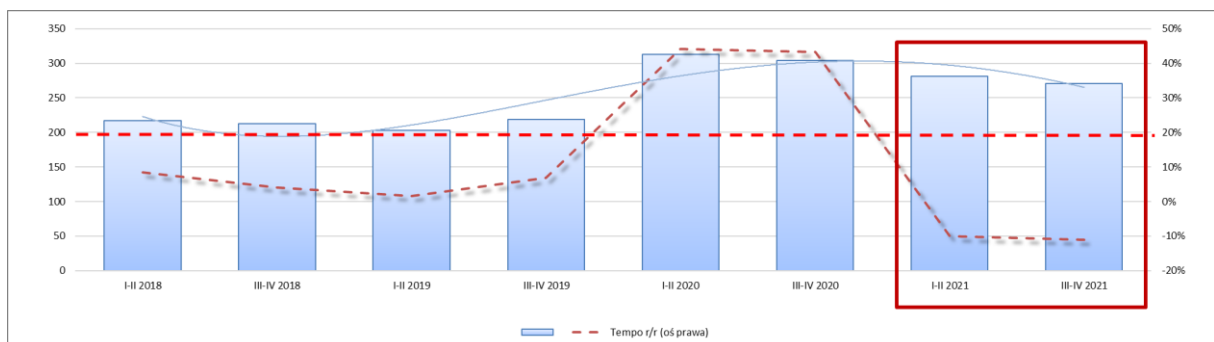


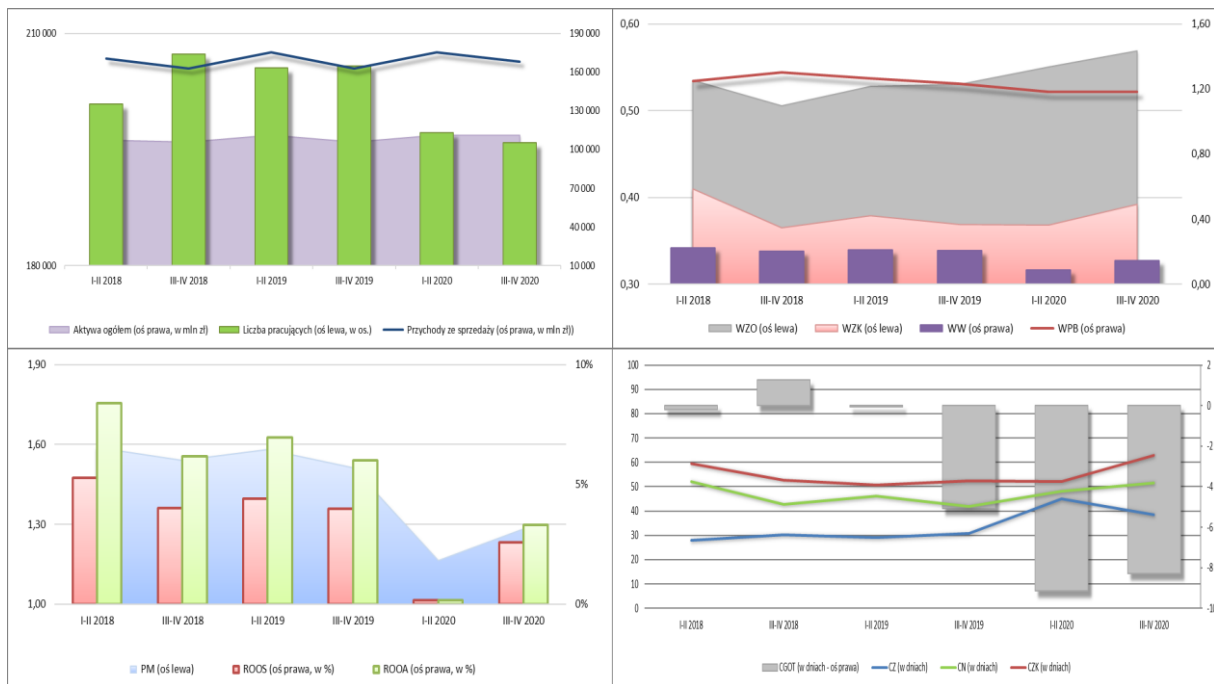
Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów; CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 29 – Produkcja pojazdów samochodowych, przyczep i naczep, z wyłączeniem motocykli** – sklasyfikowany jako działalność produkcyjna, cechował się silnym wzrostem stopnia zagrożenia w 2020 r. który utrzymywał się od 2018 r. na poziomie wysokim. W 2021 r. prognozuje się przełamanie trendu wzrostowego, lecz wartości kształtować się będą również na poziomach wysokich. W II p. 2020 r. odnotowano zmniejszenie liczby pracujących w 2020 roku (w II p. 2020 r. zmniejszenie o 4,8%), któremu nie towarzyszyło zmniejszanie przychodów ze sprzedaży oraz wartości aktywów (r/r, +3,02% i +4,9%). Widoczna tendencja wzrostu zadłużenia ogółem została utrzymana w II p. 2020 r. (r/r, +7,28%), której towarzyszył wzrost zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +6,23%) przy jednoczesnym zmniejszeniu zdolności do obsługi długu (r/r, -29,23%) i płynności bieżącej (r/r, -4,07%). Cykl gotówki skrócił się r/r przy jednoczesnym wzroście cyklu należności (r/r, +23,45%) i zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +20,09%). Wzrost cyklu zapasów w I p. 2020 r. został utrzymany w II p. 2020 r. gdzie odnotowano jego wzrost o 24,95%. Obserwowane pogorszenie rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów, w I p. 2020 r. zostało odwrócone, lecz w relacji r/r odnotowujemy spadki analizowanych miar. W II p. 2020 r. odnotowano również pogorszenie w zakresie sprawności działania (zmniejszenie produktywności majątku).

**Rysunek 39. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 29**





Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów; CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 30 – Produkcja pozostałego sprzętu transportowego** – sklasyfikowany jako działalność produkcyjna, cechował się silnym wzrostem stopnia zagrożenia w 2020 r., który utrzymywał się od 2018 r. na poziomie wysokim. W 2021 r. prognozuje się utrzymanie stopnia zagrożenia na poziomach wysokich. W II p. 2020 r. odnotowano zmniejszenie liczby pracujących w II p. 2020 roku (r/r, -3,84%), któremu nie towarzyszyło zmniejszanie przychodów ze sprzedaży oraz wartości aktywów (r/r, +28,67% i +20,37%). Widoczna tendencja wzrostu zadłużenia ogółem została wyhamowana w II p. 2020 r. (r/r, +0,08%), której towarzyszył nieznaczny spadek zadłużenia krótkoterminowego (r/r, -0,16%) przy jednoczesnym zmniejszeniu zdolności do obsługi długu (r/r, -24,20%). W II p. 2020 r. odnotowano wzrost płynności bieżącej (r/r, +3,75%), co potwierdza stabilizację niekorzystnej sytuacji. Cykl gotówki wydłużył się r/r przy jednoczesnym skróceniu cyklu należności (r/r, -12,26%) i zobowiązań krótkoterminowych (r/r, -3,11%). Obserwowany wzrost cyklu zapasów w I p. 2020 r. został utrzymany w II p. 2020 r. gdzie odnotowano jego wzrost o 19,18%. Deficytowość w obszarze rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów w I p. 2020 r. została odwrócona w II p. 2020 r. cechując się zyskownością w tym okresie, lecz w relacji r/r obserwowany jest spadek miar rentowności (r/r, -37,57% i -40,42%). W II p. 2020 r. odnotowano również pogorszenie w zakresie sprawności działania (zmniejszenie produktywności majątku (r/r, -4,49%).

**Rysunek 40. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 30**



Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 42 – Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej** – sklasyfikowany jako działalność usługowa, który cechował się wysokim poziomem zagrożenia od 2018 r. W 2021 r. prognozuje utrzymanie stopnia zagrożenia na poziomach wysokich bez wyraźnego kierunku zmian. W II p. 2020 r. odnotowano zmniejszenie zatrudnienia (r/r, -7,57%), lecz dział ten utrzymał wzrost przychodów ze sprzedaży (r/r, +2,75%) oraz odnotował wzrost wartości posiadanych aktywów o 8,89%, w relacji r/r. Niekorzystną sytuację w II p. 2020 r. potwierdza wzrost zadłużenia ogółem (r/r, +1,2%) oraz zmniejszenie zdolności do obsługi długu (r/r, -0,29%) oraz płynności bieżącej (r/r, -0,18%). Niekorzystną zmianę struktury kapitałowo-majątkowej potwierdza również wzrost zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +12,69%). W II p. 2020 r. cykl gotówki znacząco skrócił się r/r, przy jednoczesnym skróceniu cyklu należności (r/r, -7,00%), wzroście cyklu zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +1,27%) oraz skróceniu cyklu zapasów (r/r, -0,81%). Obserwowane pogorszenie w I p. 2020 r. rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów w II p. 2020 r. zostało odwrócone odnotowując nieznaczną poprawę



w relacji p/p. W relacji r/r w II p. 2020 r. odnotowano poprawę rentowności aktywów (r/r, +5,71%) i produktywności majątku (r/r, +7,03%) i pogorszeniu rentowności sprzedaży (r/r, -1,14%).

**Rysunek 41. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 42**



Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 55 – Zakwaterowanie** – sklasyfikowany jako działalność usługowa, którą cechował silny wzrost stopnia zagrożenia w 2020 r. (+268% i +301%) do poziomów wysokich, które prognozuje się, że zostaną utrzymane w 2021 r. W II p. 2020 r. odnotowuje się zmniejszenie zatrudnienia (r/r, -18,44%) przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży (r/r, +7,80%) oraz wzroście wartości posiadanych aktywów o 10,71%, w relacji r/r. Niekorzystną sytuację w II p. 2020 r. potwierdza wzrost zadłużenia ogółem (r/r, +6,66%) oraz zmniejszenie zdolności do obsługi długu (r/r, -122,94%) oraz płynności bieżącej (r/r, -22,22%). Niekorzystną zmianę struktury kapitałowo-majątkowej potwierdza również wzrost zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +4,65%). W II p. 2020 r. cykl gotówki znacząco skrócił się r/r przy jednoczesnym wzroście cyklu należności (r/r, +14,68%), cyklu zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +111,69%) oraz wzroście cyklu zapasów (r/r, +26,99%). Obserwowane zmniejszenie w I p. 2020 r. rentowności

operacyjnej sprzedaży i aktywów do poziomów deficytowych w II p. 2020 r. cechuje się nieznaczną poprawą w relacji p/p, lecz dalej na poziomie deficytowym. W relacji r/r w II p. 2020 r. odnotowano pogorszenie rentowności aktywów (r/r, -186,09%), sprzedaży (r/r, -259,57%) i produktywności majątku (r/r, -46,10%).

**Rysunek 42. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 55**



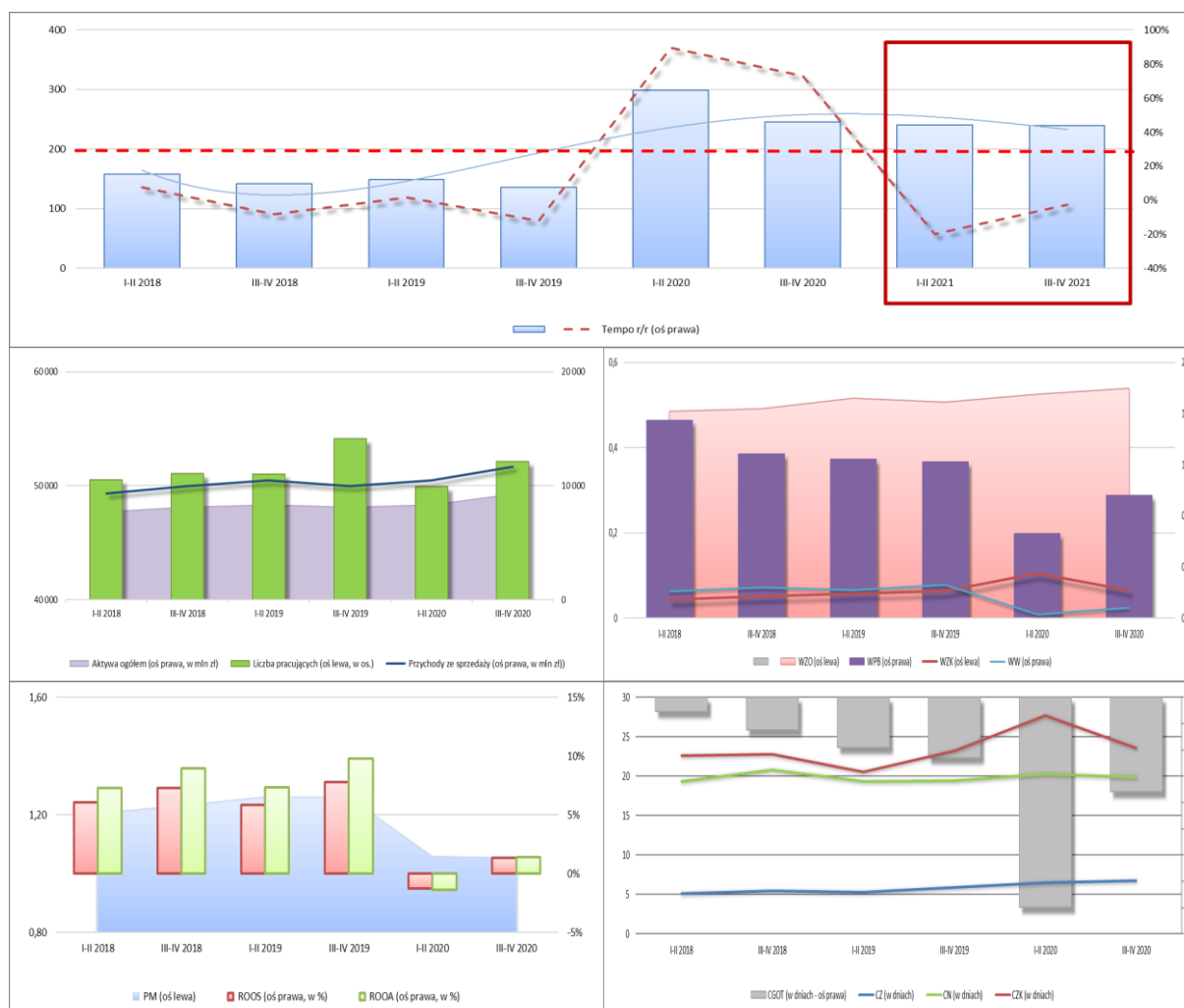
Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 56 – Działalność usługowa związana z wyżywieniem** – sklasyfikowany jako działalność usługowa, którą cechował silny wzrost stopnia zagrożenia w 2020 r. do poziomów wysokich (nieznaczna poprawa p/p w II p. 2020 r. W 2021 r. prognozuje utrzymanie stopnia zagrożenia na poziomach wysokich bez wyraźnego kierunku zmian. W II p. 2020 r. odnotowuje się zmniejszenie zatrudnienia (r/r, -3,72%) przy jednoczesnym znaczącym wzroście przychodów ze sprzedaży (r/r, +16,89%) oraz wartości posiadanych aktywów o 14,21%, w relacji r/r. Niekorzystną sytuację w II p. 2020 r. potwierdza wzrost zadłużenia ogółem (r/r, +6,37%) oraz zmniejszenie zdolności do obsługi długu (r/r, -69,15%) oraz płynności bieżącej (r/r, -21,49%). Niekorzystną zmianę struktury kapitałowo-majątkowej potwierdza również wzrost zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +2,78%). W II p. 2020 r. cykl gotówki skrócił się r/r przy jednoczesnym

wzroście cyklu należności (r/r, +1,99%), cyklu zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +1,41%) oraz wzroście cyklu zapasów (r/r, +14,19%). Obserwowane pogorszenie w I p. 2020 r. rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów (poziom deficytowości) cechuje się w II p. 2020 r. odwróceniem trendu do poziomów zyskowych i nieznaczną poprawą w relacji p/p. W relacji r/r w II p. 2020 r. odnotowano pogorszenie rentowności aktywów (r/r, -85,82%), sprzedaży (r/r, -83,03%) i produktywności majątku (r/r, -16,30%).

**Rysunek 43. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 200 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 56**



Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 79 – Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych raz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane** – sklasyfikowana jako działalność usługowa, którą cechował silny wzrost stopnia zagrożenia, szczególnie obserwowany w 2020 r. do poziomów bardzo wysokich, które prognozuję się, że jeszcze wzrosną w 2021 r. W II p. 2020 r. odnotowano zmniejszenie zatrudnienia (r/r, -14,31%) przy braku zmian w wartości osiągniętych przychodów ze sprzedaży (r/r, +0,79%) oraz wzroście wartości posiadanych aktywów o 4,63%, w relacji r/r. Niekorzystnej sytuacji w II p. 2020 r. nie potwierdza zmniejszenie zadłużenia ogółem (r/r, -2,66%) i zmniejszenie zadłużenia

krótkoterminowego. Niekorzystną zmianę struktury kapitałowo-majątkowej potwierdza zmniejszenie zdolności do obsługi długu (r/r, -176,82%) oraz pogorszenie płynności bieżącej (r/r, -11,03%). W II p. 2020 r. cykl gotówki skrócił się r/r przy jednoczesnym wzroście cyklu należności (r/r, +114,05%), cyklu zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +253,66%). Skróceniu w II p. 2020 r. uległ cykl zapasów (r/r, -36,69%). Obserwowane pogorszenie w I p. 2020 r. rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów (poziom deficytowości) zostało utrzymane w II p. 2020 r. cechując się spadkami odpowiednio o: -681,76% i -289,69%. Również w relacji p/p w II p. 2020 r. odnotowano pogorszenie rentowności aktywów i sprzedaży. W II p. 2020 r. odnotowano znaczące pogorszenie wartości produktywności majątku (r/r, -67,34%).

**Rysunek 44. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2008 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 79**



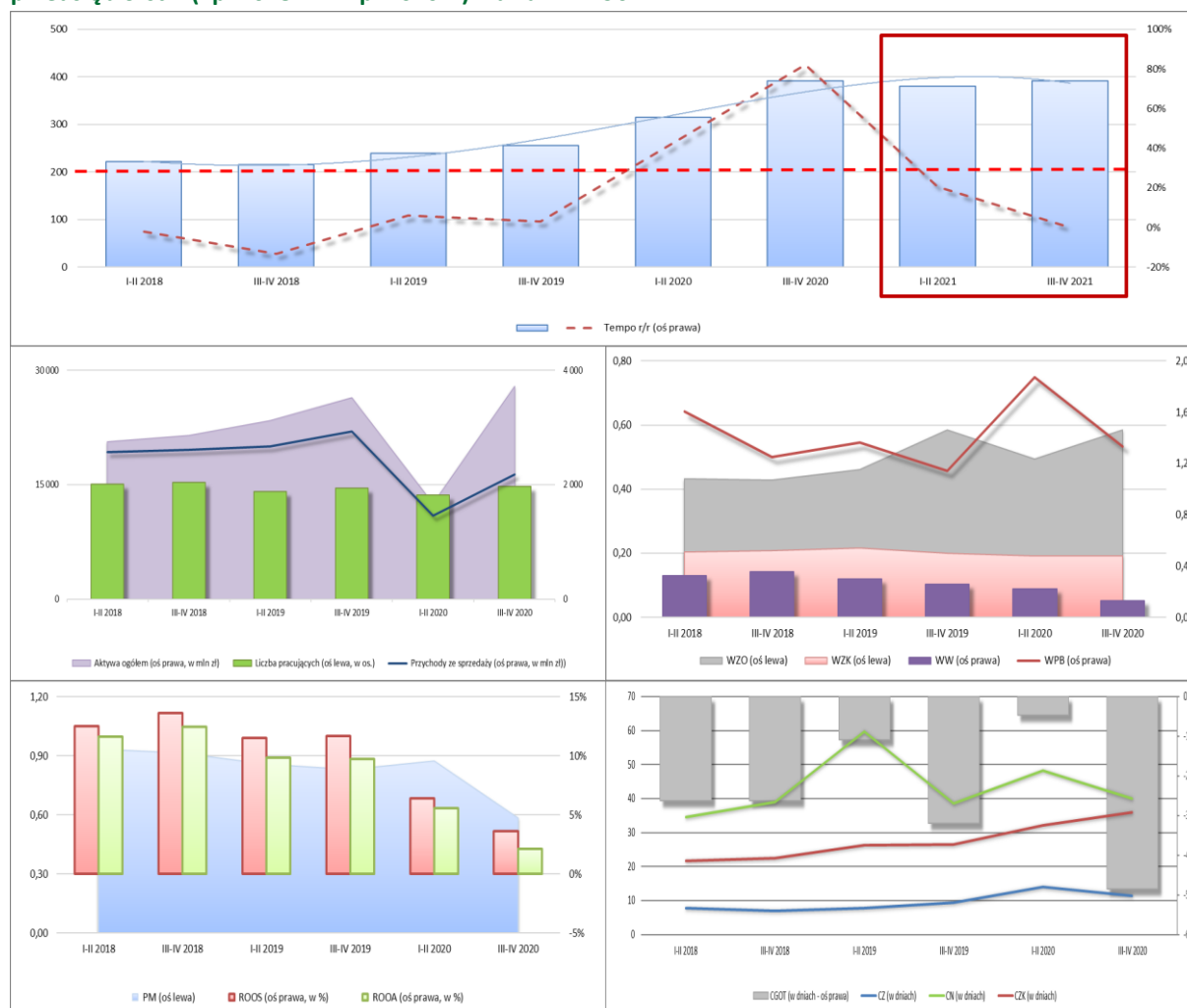
Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Dział PKD 96 – Pozostała indywidualna działalność usługowa** – sklasyfikowana jako działalność usługowa, cechowała tendencja wzrostowa w całym okresie analizy z wyraźnym nasileniem w 2020 r. (wysoki stopień zagrożenia utrzymywał się od 2018 r.), który prognozuje się, że ustabilizuje się w 2021 r. na niezmiennym poziomie. Odnotowano zmniejszenie liczby

pracujących w I p. 2020 roku, któremu towarzyszyło zmniejszanie przychodów ze sprzedaży. W II p. 2020 r. nastąpiło odwrócenie tendencji – wzrost pracujących (r/r, 1,42%) i aktywów (r/r, 5,84%) przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży (r/r, -25,70%). Widoczna tendencja wzrostu zadłużenia ogółem została ustabilizowana w II p. 2020 r. (r/r, +0,24%), której towarzyszył spadek zadłużenia krótkoterminowego (r/r, +3,70%) przy jednoczesnym zmniejszeniu zdolności do obsługi długu (r/r, -49,26%) i wzroście płynności bieżącej (r/r, +16,99%). Cykl gotówki skrócił się r/r przy jednoczesnym wzroście cyklu należności (r/r, +3,96%) i zobowiązań krótkoterminowych (r/r, +35,08%). Wzrost cyklu zapasów w I p. 2020 r. został utrzymany w II p. 2020 r. gdzie odnotowano jego wzrost o 21,51%. Obserwowane pogorszenie rentowności operacyjnej sprzedaży i aktywów w I p. 2020 r. zostało utrzymane w II p. 2020 r. (r/r, odpowiednio: -69,01% i -78,21%). W II p. 2020 r. odnotowano również pogorszenie w zakresie sprawności działania (zmniejszenie produktywności majątku -29,80%).

**Rysunek 45. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 96**



Uwagi: WZO – wskaźnik zadłużenia ogółem; WZK – wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego; WW – wskaźnik wypłacalności; WPB – wskaźnik płynności bieżącej; CGOT – cykl gotówki; CZ – cykl zapasów, CN – cykl należności z tytułu dostaw i usług; CZK – cykl zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług; PM – produktywność majątku (prędkość krążenia kapitału); ROOS – rentowność operacyjna sprzedaży; ROOA – rentowność operacyjna aktywów.

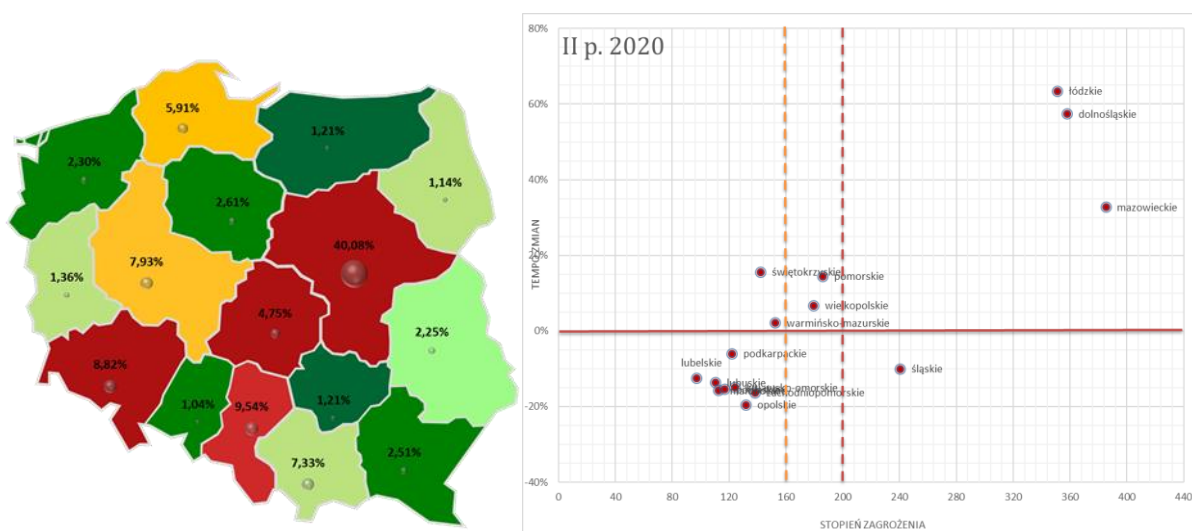
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

## 2.6. ANALIZA ZMIAN STANU ZAGROŻENIA PRZEDSIĘBIORSTW UPADŁOŚCIĄ W UJĘCIU REGIONALNYM

W opracowaniu przedstawiono wybrane wyniki analizy stopnia zagrożenia przedsiębiorstw ogółem w podziale na województwa z uwzględnieniem rodzaju prowadzonej przez nie działalności gospodarczej. Wyniki te przedstawiono w ujęciu graficznym w postaci map ze wskazaniem stopnia zagrożenia upadłością (kolor wypełniający obszar poszczególnych województw) oraz wykresy prezentujące zależność pomiędzy stopniem zagrożenia w II p. 2020 r. oraz tempem zmian w relacji r/r.

Analiza dla przedsiębiorstw ogółem (por. mapa 1) wskazuje, że w II p. 2020 r. wysoki stopień zagrożenia upadłością odnotowano w 4 województwach (dolnośląskim, łódzkim, śląskim, mazowieckim), potwierdzając tym samym utrzymującą się niekorzystną sytuację w tych województwach), przy jednoczesnym wzroście stopnia zagrożenia szczególnie w woj. mazowieckim, łódzkim i dolnośląskim. Na niekorzystną sytuację wskazuje również fakt wzrostu r/r stopnia zagrożenia upadłością aż w 7 województwach, a bilans zmian we wszystkich województwach cechował się wartością silnie dodatnią (+231). Największy wzrost r/r stopnia zagrożenia towarzyszył województwom: łódzkiemu (+137) oraz dolnośląskiemu (+131), wskazując na wysoce niekorzystną i pogarszającą się sytuację w tych regionach. W 2020 roku, który związany jest turbulencją pandemiczną, odnotowano silne wzrosty w województwach: mazowieckim, dolnośląskim, łódzkim, śląskim, pomorskim i wielkopolskim. Województwa kujawsko-pomorskie, lubelskie, lubuskie, małopolskie i podlaskie to regiony, które nie odnotowały wzrostów wartości stopnia zagrożenia w 2020 r., cechując się niskim stopniem zagrożenia. W II p. 2020 r. aż w 9 województwach zaobserwowano zmniejszenie r/r wartości miary zagrożenia upadłością, największa poprawa dotyczyła woj. zachodniopomorskiego i opolskiego.

Mapa 1. Zróznicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw oraz tempa jego zmian w województwach w Polsce w II p. 2020 r. dla przedsiębiorstw ogółem

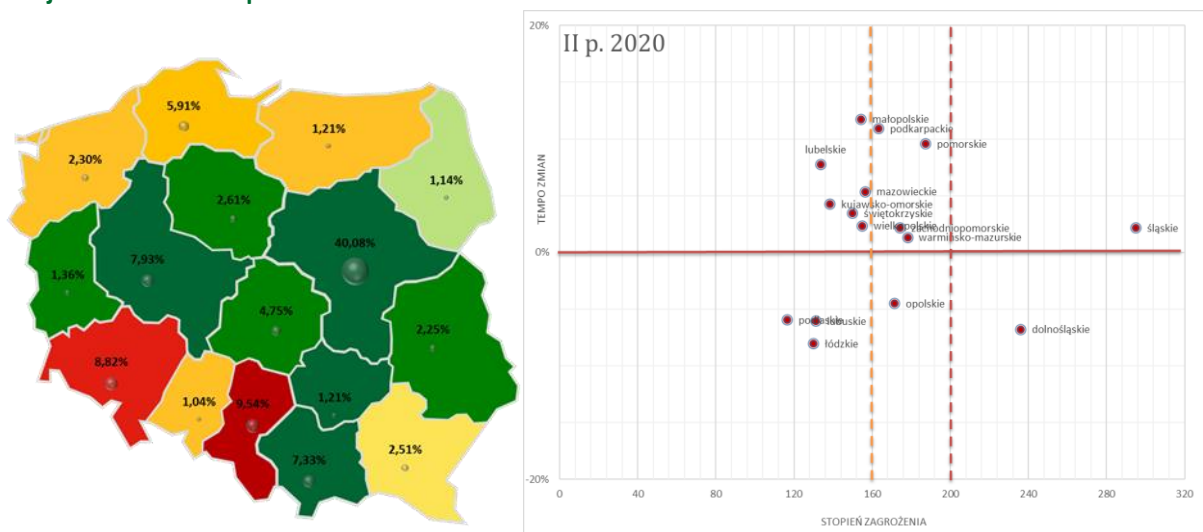


Uwagi: wielkość kąta oraz wartości podane w poszczególnych województwach oznaczają udział w liczbie pracujących. Stopień zagrożenia w województwach uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Analizując stopień zagrożenia upadłością w **przedsiębiorstwach produkcyjnych** można wskazać (por. mapa 2), że w II p. 2020 r. wysoki stopień zagrożenia upadłością dla działalności produkcyjnej odnotowano jedynie w dwóch województwach: dolnośląskim i śląskim, a od II p. 2018 r. utrzymuje się w tych regionach wyraźna tendencja wzrostowa. Jedynie w woj. śląskim nastąpił wzrost przy jednoczesnym wysokim poziomie zagrożenia. W 11 województwach odnotowano wzrost zagrożenia w II p. 2020 r., lecz bilans zmian we wszystkich województwach to jedynie +40%. W całym 2020 roku wyraźne pogorszenie dotyczyło jedynie woj. śląskiego i dolnośląskiego. Wzrost stopnia zagrożenia obserwowano w 11 województwach, przy czym zmiany te nie skutkowały zmianą stanu zagrożenia. Wyraźną poprawę sytuacji zaobserwowano w województwie dolnośląskim, łódzkim, polskim, podlaskim i lubuskim.

**Mapa 2. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw produkcyjnych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r.**

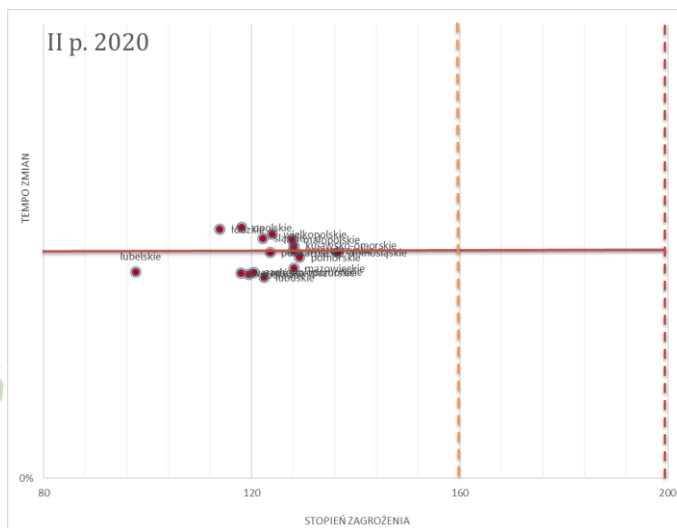
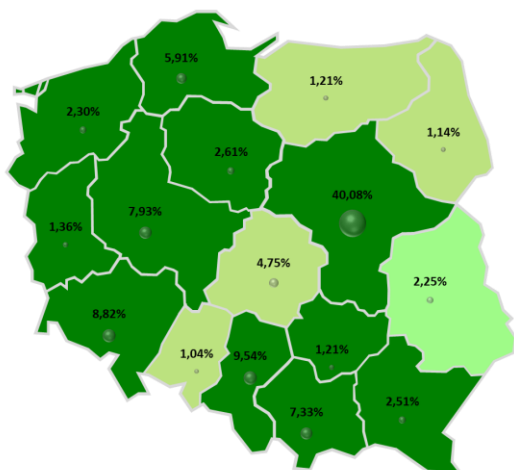


Uwagi: wielkość koła oraz wartości podane w poszczególnych województwach oznaczają udział w liczbie pracujących. Stopień zagrożenia w województwach uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Analizując zmiany stopnia zagrożenia upadłością dla **przedsiębiorstw handlowych** można wskazać (por. mapa 3), że w II p. 2020 r. we wszystkich województwach zaobserwowano niski stopień zagrożenia upadłością dla działalności handlowej, potwierdzając tym samym wysoce korzystną sytuację dla tego rodzaju działalności. W 7 województwach odnotowano wzrosty stopnia zagrożenia, przy czym w żadnym przypadku zmiana nie była większa od 2%. Analiza zmian stopnia zagrożenia wskazuje na brak znaczących zmian negatywnych w tej branży wywołanych sytuacją pandemiczną w 2020 roku.

**Mapa 3. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw handlowych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r.**



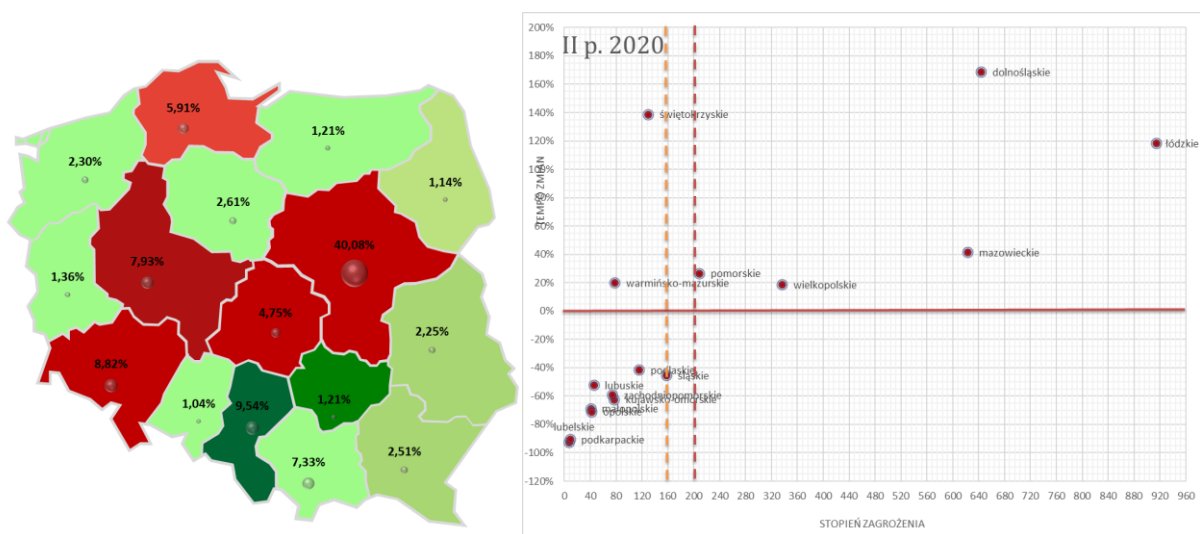
Uwagi: wielkość koła oraz wartości podane w poszczególnych województwach oznaczają udział w liczbie pracujących. Stopień zagrożenia w województwach uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Analiza zmiany stopnia zagrożenia upadłością dla **przedsiębiorstw usługowych** wskazuje (por. mapa 4) w II p. 2020 r. na ich silne zróżnicowanie w regionach i wysoki poziom dysproporcji wartości miary stopnia zagrożenia. Wysoki stopień zagrożenia upadłością odnotowano jedynie w 5 województwach (dolnośląskie, łódzkie, mazowieckie, pomorskie i wielkopolskie). Wartości stopnia zagrożenia upadłością w tych województwach kształtowały się na poziomach znacznie wyższych niż miało to miejsce w produkcji. Niekorzystny trend zmian w tych województwach został w 2020 roku wzmocniony skutkując silnymi wzrostami r/r wartości stopnia zagrożenia. Analiza zmian wartości stopnia zagrożenia we wszystkich województwach wskazuje na silną asymetrię wzrostu (+409%), co potwierdza wysoce niekorzystną sytuację w tej branży dodatkowo pogorszoną sytuacją pandemiczną. Korzystną sytuację odnotowano w woj. lubelskim, lubuskim, małopolskim, podkarpackim, która w uległa poprawie w 2020 roku.



**Mapa 4. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw usługowych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r.**



Uwagi: wielkość koła oraz wartości podane w poszczególnych województwach oznaczają udział w liczbie pracujących. Stopień zagrożenia w województwach uporządkowano za pomocą kolorów, gdzie poziom niski odpowiada odcieniom koloru zielonego od jasnego do ciemnego (0-160), poziom ostrzegawczy odcieniom koloru żółtego od jasnego do ciemnego (160-200), a poziom wysoki odcieniom czerwonego od jasnego do ciemnego (pow. 200).

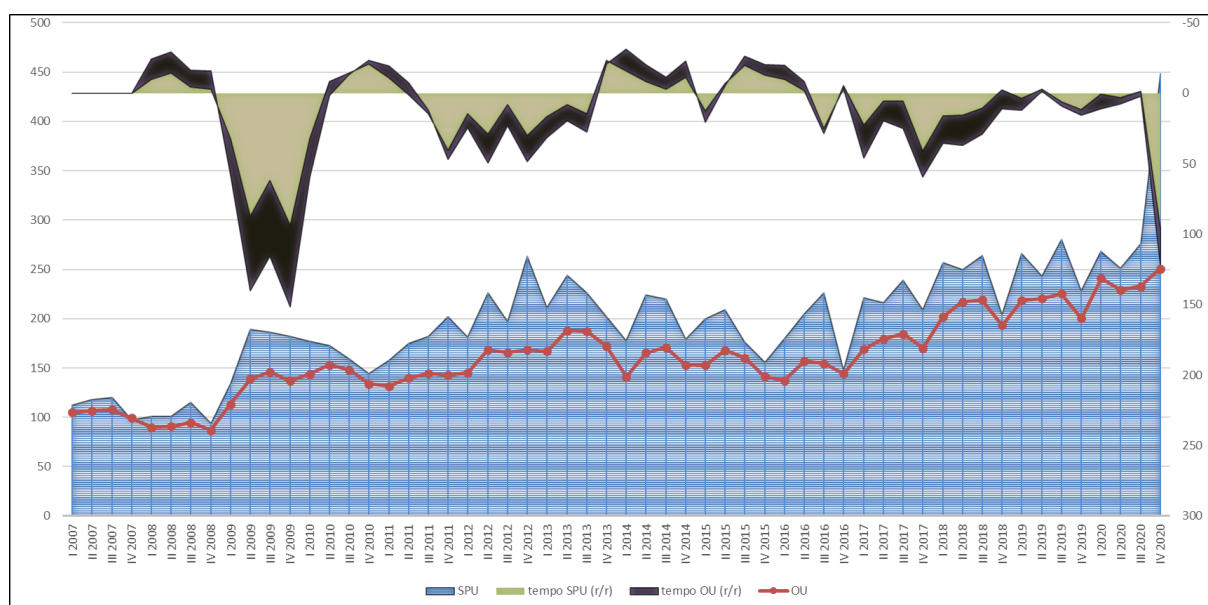
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

### 3. ANALIZA ZJAWISKA UPADŁOŚCI PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH W POLSCE

Wymiarem prowadzonej analizy stopnia zagrożenia przedsiębiorstw upadłością jest charakterystyka zakresu i struktury sądowych postępowań upadłościowych (SPU) w Polsce, prowadzonych z wykorzystaniem właściwych im unormowań formalno-prawnych. Wyróżniono w niej postępowania w celu likwidacji majątku (zakończenie działalności) oraz z możliwością zawarcia układu (kontynuacja działalności). Z wykorzystaniem odsetka sądowych postępowań upadłościowych (OU)<sup>9</sup> oraz regionalnego barometru upadłości (RBU)<sup>10</sup> dokonano analizy upadłości według województw. Sądowe postępowania upadłościowe analizowane były także pod względem formy prawno-organizacyjnej podmiotów w niej uczestniczących oraz w ujęciu rodzaju prowadzonej działalności, z wykorzystaniem miary OU oraz branżowego barometru upadłości (BBU).

Analiza zmian wartości **odsetka sądowych postępowań upadłościowych (OU)** wskazuje na silny wzrost jego wartości w IV kw. 2020 r., co potwierdza wysoka wartość tempa zmian zarówno OU, jak i SPU. Wartość OU i SPU w IV kw. 2020 r. osiągnęły maksymalny poziom w całym okresie objętym analizą, a tempo ich wzrostu kształtowało się na poziomie z 2009 roku. Zmiana liczby SPU, jak również OU cechuje się od IV kw. 2016 r. tendencją wzrostową, która dodatkowo w 2020 roku została wzmocniona skutkami sytuacji pandemicznej. (rys. 46).

Rysunek 46. SPU i OU oraz tempa ich zmian w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r.



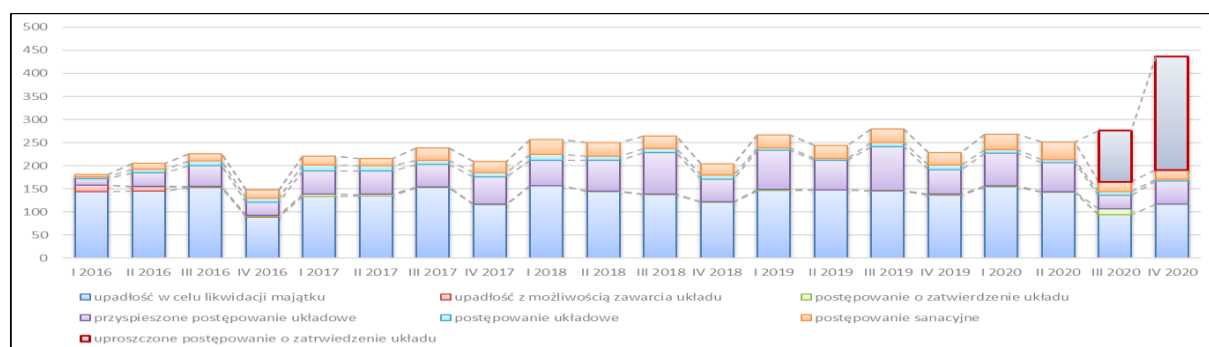
Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

<sup>9</sup> Odsetek sądowych postępowań upadłościowych (OU) – stanowi relację liczby przedsiębiorstw, wobec których ogłoszono postępowania upadłościowe, do liczby przedsiębiorstw ogółem w przeliczeniu na 10 000.

<sup>10</sup> Branżowy/regionalny barometr upadłości (BBU/RBU) – stanowi relatywną ocenę koncentracji przedsiębiorstw z wszczętym SPU w określonej grupie podmiotów względem liczby przedsiębiorstw ogółem, przynależących do analizowanej zbiorowości w gospodarce, w stosunku do wszystkich podmiotów funkcjonujących w gospodarce narodowej. Przyjmuje się, iż BBU/RBU przekraczający wartość 1 oznacza ponadprzeciętną koncentrację analizowanego zjawiska w danej grupie.

Znaczący wzrost z 228 do 448 postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. spowodowany był niewątpliwie turbulentną sytuacją rynkową wynikającą z ograniczeń panujących w związku z sytuacją pandemiczną. Kolejna odsłona Tarczy Antykryzysowej ukazała zgodnie z ustawą z dnia 19 czerwca 2020 r. nowe postępowanie nazwane „uproszczonym postępowaniem o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19” i wprowadza do procedur insolwencyjnych pewne *novum* pod tytułem: „uproszczone postępowanie restrukturyzacyjne”. Atrakcyjność tego typu postępowania daje się zaobserwować już w pierwszym kwartale funkcjonowania, gdzie dokonano 111 ogłoszeń i następnie w IV 2020 roku aż 245. Wprowadzenie uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego spowodowało znaczącą zmianę struktur postępowań wynikającą z dużego zainteresowania tą formą postępowania i w efekcie w III kw. 2020 r. stanowiły one już 40% wszystkich postępowań, a w IV kw. 2020 r. było to ponad 54% (rys. 48). Ten typ postępowania został wprowadzony wraz z tarczą 4.0 i będzie obowiązywać przez okres 12 miesięcy począwszy od 1 lipca 2020 r. W IV kw. 2020 roku we wszystkich pozostałych rodzajach postępowań z wyjątkiem tych o zatwierdzenie układu (+12) odnotowano zmniejszenie ich liczby (rys. 47).

**Rysunek 47. Liczba upadłości ze względu na rodzaj postępowania w okresie I kw. 2016 r. – IV kw. 2020 r.**

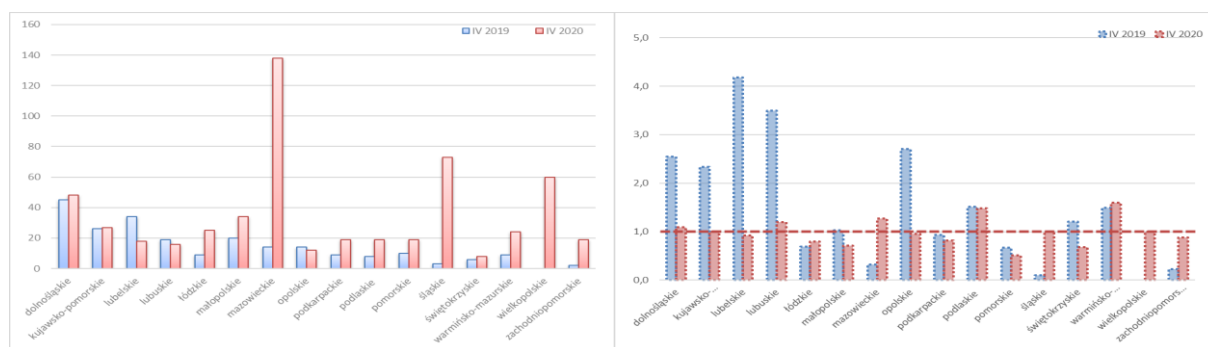


Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

W ujęciu regionalnym najwięcej sądowych postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. ogłoszono w woj. mazowieckim z wyraźnym silnym wzrostem r/r (+124), śląskim (+70) i wielkopolskim (+60). Aż w 13 województwach nastąpił wzrost r/r liczby SPU. W województwach lubelskim i lubuskim odnotowano zmniejszenie liczby postępowań upadłościowych, co wskazywać może na stabilną sytuację w tych regionach.

Analiza poziomu koncentracji regionalnej sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw (RBU) wskazuje, że w IV kw. 2020 r. powyżej przeciętną koncentrację zjawiska upadłości (powyżej 1) odnotowano w 6 województwach, najwyższy jego poziom cechował: warmińsko-mazurskie, mazowieckie i pomorskie (rys. 48 – panel prawy).

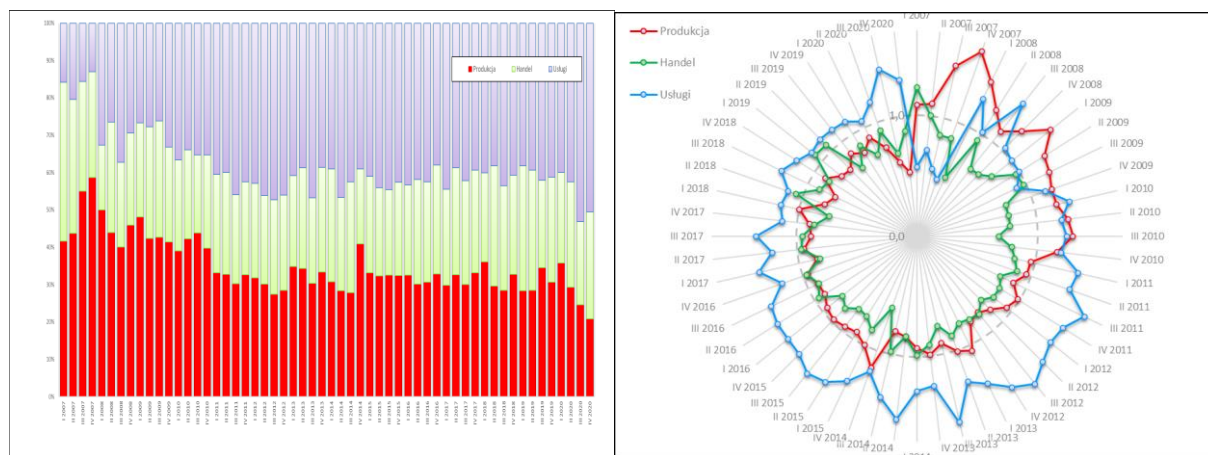
**Rysunek 48. Liczba ogłoszonych sądowych postępowań upadłościowych (panel lewy) oraz zmiana Regionalnego Barometru Upadłości (panel prawy) w wybranych województwach w okresie IV kw. 2019 r. i IV kw. 2020 r.**



Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Analiza upadłości według **rodzaju działalności gospodarczej** wskazuje, że najwięcej sądowych postępowań upadłościowych w IV kw. 2020 r. odnotowano w działalności usługowej (180), następnie w handlowej (102) i produkcyjnej (74). W IV kw. 2020 r. zaobserwowano silny wzrost r/r liczby SPU w usługach oraz handlu przy jednoczesnym spadku w produkcji. Analiza tempa zmian liczby sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw według rodzajów prowadzonej działalności potwierdza ich wysoki stopień zmienności (wzrostów) w usługach i handlu wskazując na niekorzystną sytuację w tych branżach. W strukturze sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw w IV kw. 2020 r. ponad 40% to postępowania wszczynane wobec przedsiębiorstw usługowych, 23% wobec handlowych i 16% wobec produkcyjnych (rys. 49 – panel lewy).

**Rysunek 49. Liczba postępowań upadłościowych przedsiębiorstw (panel lewy) i Branżowy Barometr Upadłościowy – BBU (panel prawy) według rodzaju działalności w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2019 r.**



Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Współczynnik BBU (branżowy barometr upadłości) stanowi relatywną ocenę koncentracji SPU w określonej grupie przedsiębiorstw (rys. 49 – panel prawy), względem liczby przedsiębiorstw ogółem, należących do analizowanej zbiorowości, w stosunku do wszystkich przedsiębiorstw funkcjonujących w gospodarce narodowej. Można zatem uznać, że ponadprzeciętna koncentracja postępowań upadłościowych w całym okresie analizy wystąpiła jedynie w przedsiębiorstwach usługowych, która dodatkowo w 2020 roku cechowała się silną tendencją wzrostową. W działalności handlowej wartość BBU kształtowała się poniżej 1 aż do II kw. 2018 roku,

w którym zaobserwowano ponadprzeciętny charakter zjawiska upadłości w tym rodzaju działalności. W 2020 roku odnotowano nieznaczny wzrost miary, lecz jego wartość kształtowała się poniżej przeciętnej, co potwierdza stabilną sytuację tej branży. Znaczącą poprawę odnotowano w produkcji, gdzie wartość BBU od czterech kwartałów ulega zmniejszeniu, co może potwierdzać korzystną sytuację tej branży.

#### 4. OCENA TRAFNOŚCI PROGNOZ

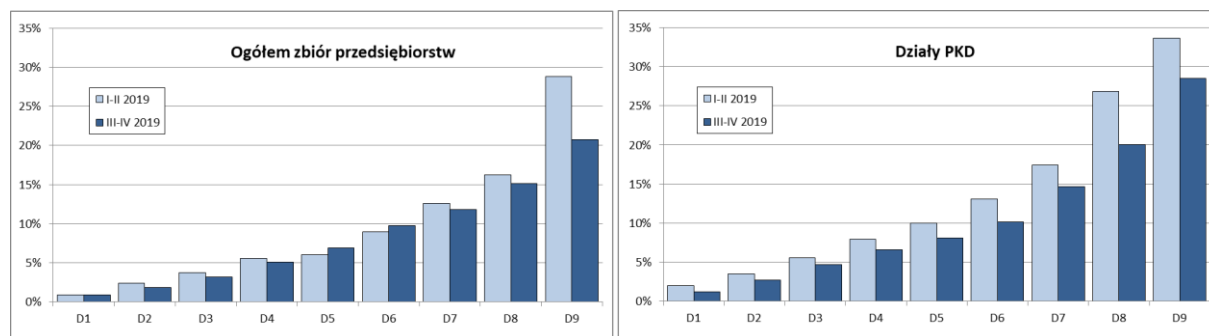
Ocena trafności prognoz punktowych stopnia zagrożenia wykorzystuje podejście zaprezentowane w *Raporcie metodologicznym* – dotyczy oceny skali oraz kierunku odchyłań wygastej prognozy względem realizacji zmiennej prognozowanej. Ze względu na wielość wykonywanych prognoz (przekroje względem rodzaju działalności, wielkości przedsiębiorstw, sekcji PKD, działów PKD), ocena trafności prognoz punktowych stanowi agregat w wymiarze przekrojowym w formie rozkładów decylowych błędów prognoz. Rozkłady decylowe są wyznaczone cyklicznie wraz z wygasaniem prognoz dla kolejnych okresów.

Ponieważ ostatnim okresem prognozowania poprzedniej edycji badań był rok 2019, stąd prezentowana ocena trafności prognoz w tym *Raporcie mikroekonomicznym* dotyczy tego okresu, a wraz z wykonywaniem kolejnych prognoz w bieżącej edycji badań będzie prowadzona krocząco (dla okresów półrocznych i kwartalnych).

Dla wykonanych prognoz w okresach półrocznych mediana (50% prognoz) wartości bezwzględnych procentowych błędów prognoz wyniosła w pierwszym kroku 6,1% (I p. 2019 r.), a w drugim kroku – 6,9% (II p. 2019 r.). Przekroczenie progu 10% miało miejsce między decylem szóstym a siódmym. Można zatem przyjąć, że dla blisko 70% wykonanych prognoz półrocznych błąd ten był niższy od 10%.

Dla wykonanych prognoz w okresach półrocznych wyłącznie w obrębie działów PKD, mediana wartości bezwzględnych procentowych błędów prognoz wyniosła w pierwszym kroku 10,0% (I p. 2019 r.), a w drugim kroku 8,1% (II p. 2019 r.).

**Rysunek 50. Rozkład decylowy wartości bezwzględnej procentowych błędów prognoz stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w 2019 r. (w %) – ogółem i działy PKD**



Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

Generalnie, rzeczywiste wartości stopnia zagrożenia dla przedsiębiorstw ogółem w 2019 r. mieściły się w przedziale wartości wyznaczonym przez prognozowane wartości dla wariantu optymistycznego i pesymistycznego. Ocena indywidualnych procentowych błędów prognoz wskazuje, że ich średnia z wartości bezwzględnych w 2019 r. dla przedsiębiorstw ogółem wyniosła 4,5% (odpowiednio półrocza/błąd względny: -5,6% i +3,4%), tj. średnio prognoza odchyłała się o 7,7 pkt MW wyrażającego stopień zagrożenia.

Najwyższa trafność w rodzajach działalności dotyczyła działalności handlowej (0,7%), następnie produkcji (2,1%), a dalej usług (6,5%). Z kolei w ujęciu klas wielkości przedsiębiorstw, najwyższa trafność dotyczyła przedsiębiorstw średnich (1,8%, prognozy kwartalne), następnie dużych (3,3%, prognozy kwartalne), a dalej małych (4,8%, prognozy półroczne).

ZESTAWIENIA  
TABELARYCZNE WYNIKÓW  
BADAŃ

# ZAŁĄCZNIKI

## ZAŁĄCZNIK. ZESTAWIENIA TABELARYCZNE WYNIKÓW BADAŃ

Tabela A.1 Stopień zagrożenia przedsiębiorstw upadłością w okresie I kw. 2018 r. - IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. - IV kw. 2021 r.

Rodzaj działaln.	Klasa wlk.	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_1	2021_3	2021_4
Produkcja	Ogółem		155,75		167,33		159,68		172,66		163,05		175,61		165,10		175,50
Handel	Ogółem		134,11		132,23		134,17		130,76		131,94		125,65		128,40		124,50
Usługi	Ogółem		215,54		224,40		200,46		205,73		228,95		232,78		232,00		232,00
OGÓŁEM	Ogółem		169,99		177,87		167,18		174,29		177,17		183,19		181,10		181,40
Sekcja B	Ogółem		200,85		228,99		233,17		258,79		320,59		354,89		354,90		354,90
Sekcja C	Ogółem		157,47		157,13		157,21		162,55		175,53		170,78		174,60		174,10
Sekcja D	Ogółem		128,36		201,34		148,94		201,81		94,85		167,16		112,30		173,60
Sekcja E	Ogółem		115,15		136,69		119,48		130,84		103,28		102,18		91,00		101,90
Sekcja F	Ogółem		255,01		189,51		230,34		198,91		224,81		194,43		232,50		190,30
Sekcja G	Ogółem		134,11		132,23		134,17		130,76		131,94		125,65		128,40		124,50
Sekcja H	Ogółem		171,14		183,21		160,01		180,80		205,58		214,29		200,3		213,4
Sekcja I	Ogółem		179,24		156,64		169,48		142,39		405,35		370,94		392,3		396,4
Sekcja J	Ogółem		156,06		157,33		132,69		135,04		125,44		120,18		119,5		123,7
Sekcja K	Ogółem		288,10		464,70		356,00		367,40		307,80		361,30		338,7		337,6
Sekcja L	Ogółem		197,40		237,60		204,10		236,50		204,40		233,50		198,3		233,6
Sekcja N	Ogółem		228,13		212,35		237,51		200,22		227,56		226,87		240,1		226,9
Sekcja S	Ogółem		291,96		281,18		287,87		302,85		385,10		406,02		349,4		343,9
Produkcja	Mate		175,54		165,22		168,66		159,26		144,44		171,68		168,30		168,30
Handel	Mate		125,59		123,94		126,00		123,06		115,83		113,18		112,20		110,80
Usługi	Mate		233,74		197,59		188,01		186,10		246,19		264,14		232,20		233,40
OGÓŁEM	Mate		178,41		162,67		161,36		157,14		171,32		185,39		176,30		175,90
Sekcja B	Mate		370,27		319,68		259,38		225,34		260,98		241,63		243,10		227,50
Sekcja C	Mate		161,20		140,93		160,77		138,56		125,41		136,01		145,10		135,20
Sekcja D	Mate		271,76		301,40		225,88		269,21		219,08		526,45		230,00		316,70
Sekcja E	Mate		122,95		129,06		126,26		127,11		100,73		100,23		87,50		90,80
Sekcja F	Mate		186,27		120,85		158,70		140,96		207,25		177,05		228,40		180,40
Sekcja G	Mate		125,59		123,94		126,00		123,06		115,83		113,18		112,20		110,80
Sekcja H	Mate		225,95		215,45		101,52		206,31		239,60		244,95		171,30		185,40
Sekcja I	Mate		222,13		204,66		227,01		198,76		372,74		505,50		458,70		432,40
Sekcja J	Mate		183,78		175,54		152,53		137,85		137,13		152,53		150,90		155,10
Sekcja K	Mate		296,10		340,00		361,60		337,80		294,60		349,40		345,10		345,10
Sekcja L	Mate		223,40		271,70		216,00		237,20		219,20		243,90		235,40		259,50



Rodzaj działaln.	Klasa wlk.	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_1	2021_3	2021_4
Sekcja N	Małe		247,69		163,04		204,91		168,53		165,44		172,76		179,80		185,20
Sekcja S	Małe		354,49		377,66		449,35		362,90		415,83		464,77		372,10		412,20
Produkcja	Średnie	157,22	163,68	162,84	163,96	161,01	158,27	155,26	160,03	144,16	139,46	140,23	144,65	144,00	144,00	144,40	144,90
Handel	Średnie	137,93	136,17	136,70	134,76	140,64	137,17	137,23	136,17	136,70	133,70	130,64	128,64	132,90	131,20	129,30	127,60
Usługi	Średnie	239,48	216,26	193,52	266,06	253,37	251,21	264,86	259,59	356,55	299,81	277,79	267,25	286,30	272,50	262,80	260,40
OGÓŁEM	Średnie	176,79	173,33	166,46	187,48	183,63	180,95	183,50	183,95	204,18	185,13	178,36	177,09	181,40	177,50	176,10	175,80
Sekcja B	Średnie	226,95	173,24	161,29	146,44	214,19	177,74	170,40	166,65	359,02	300,81	221,37	213,71	333,70	272,30	234,70	226,50
Sekcja C	Średnie	146,10	153,90	151,19	147,71	140,85	150,09	142,37	142,71	131,09	125,24	125,16	124,39	121,90	122,40	121,30	121,30
Sekcja D	Średnie	168,58	212,95	238,15	292,43	261,85	183,49	217,95	276,29	128,36	135,07	171,22	266,19	145,60	182,50	231,70	272,00
Sekcja E	Średnie	149,24	131,43	125,58	141,86	135,59	125,58	114,56	131,60	112,52	102,77	90,64	98,19	96,40	89,40	84,30	97,60
Sekcja F	Średnie	256,33	225,51	201,45	158,34	197,77	223,93	204,18	200,14	238,33	203,83	188,81	171,60	228,20	213,20	191,00	164,50
Sekcja G	Średnie	137,93	136,17	136,70	134,76	140,64	137,17	137,23	136,17	136,70	133,70	130,64	128,64	132,90	131,20	129,30	127,60
Sekcja H	Średnie	140,58	146,36	140,58	143,84	143,84	142,89	141,74	148,25	143,10	142,89	145,83	142,58	142,90	142,90	142,90	142,90
Sekcja I	Średnie	249,35	216,09	173,72	170,77	255,64	202,99	157,03	162,93	403,81	625,30	439,51	563,16	717,10	627,00	519,90	534,00
Sekcja J	Średnie	80,14	104,69	100,52	139,12	114,48	123,81	190,40	112,12	160,68	154,07	110,22	113,30	123,40	125,80	126,90	127,30
Sekcja K	Średnie	403,90	267,70	259,00	1142,90	427,20	346,60	364,40	451,00	952,80	581,60	578,40	532,10	549,10	553,40	557,70	562,10
Sekcja L	Średnie	205,50	203,30	206,00	242,80	222,50	218,20	228,60	255,80	256,50	213,30	237,60	247,10	228,20	209,70	220,10	255,90
Sekcja N	Średnie	208,91	231,45	228,02	233,97	263,14	249,07	247,69	199,99	247,35	220,01	248,27	270,69	259,40	248,30	254,80	254,10
Sekcja S	Średnie	306,30	535,48	493,87	522,66	478,13	528,58	491,39	463,80	497,21	522,55	488,05	606,31	558,50	583,60	568,30	581,00
Produkcja	Duże	146,06	152,52	159,82	168,38	165,29	159,40	168,52	176,88	193,51	170,42	178,91	183,97	177,70	172,90	178,10	184,80
Handel	Duże	141,99	137,11	137,11	135,11	142,52	136,29	134,88	131,53	140,99	138,23	133,11	129,76	138,60	133,90	132,20	129,70
Usługi	Duże	194,00	207,40	181,31	211,23	187,05	177,96	136,54	183,46	257,68	184,66	164,79	200,46	190,00	181,40	164,50	206,80
OGÓŁEM	Duże	160,58	167,16	162,52	175,79	167,88	160,96	152,08	170,45	203,82	168,82	165,76	178,97	177,40	169,60	165,80	182,70
Sekcja B	Duże	193,88	200,31	227,59	233,70	234,51	237,51	234,13	269,08	324,82	325,63	379,65	375,31	375,40	375,40	375,40	375,40
Sekcja C	Duże	156,11	158,14	159,42	161,20	161,62	158,82	167,47	170,19	217,76	194,78	189,10	187,74	196,30	189,40	186,60	185,10
Sekcja D	Duże	94,66	113,26	140,26	187,46	166,12	140,83	161,69	190,39	138,94	86,26	118,83	147,62	105,80	92,40	122,50	155,10
Sekcja E	Duże	90,98	91,32	89,20	130,08	122,27	107,77	101,50	128,46	147,37	102,85	95,73	105,57	118,90	95,10	92,20	106,00
Sekcja F	Duże	311,91	363,36	306,64	312,61	333,59	307,60	288,46	259,67	316,82	265,99	241,49	239,56	274,20	257,70	238,80	236,40
Sekcja G	Duże	141,99	137,11	137,11	135,11	142,52	136,29	134,88	131,53	140,99	138,23	133,11	129,76	138,60	133,90	132,20	129,70
Sekcja H	Duże	171,77	162,32	151,82	181,22	166,94	159,59	158,22	178,49	215,97	209,46	204,00	223,22	212,50	199,30	191,60	215,60
Sekcja I	Duże	168,84	135,46	99,76	121,33	148,55	120,95	102,59	101,43	241,26	312,65	205,56	233,94	300,50	254,00	196,50	229,10
Sekcja J	Duże	161,68	161,32	160,23	156,70	141,20	130,51	98,80	137,76	150,17	118,01	111,30	116,47	121,10	113,10	105,80	124,00
Sekcja K	Duże	268,10	305,70	288,90	286,00	340,40	358,80	287,70	324,20	355,80	150,10	175,40	261,70	266,20	270,20	259,80	266,20
Sekcja L	Duże	116,70	123,00	135,00	146,60	130,90	135,40	146,40	177,00	152,00	144,60	144,40	168,40	145,20	139,70	139,80	145,80
Sekcja N	Duże	221,61	213,83	201,48	204,91	238,77	226,42	214,18	197,13	250,1	232,14	212,92	202,74	209,60	208,40	206,00	207,50
Sekcja S	Duże	238,93	221,79	206,48	207,77	221,89	198,29	190,95	249,38	340,26	312,34	329,91	347,91	354,60	346,50	344,80	342,00

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela A.2 Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I p. 2018 r. – II p. kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r.**

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
5	05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)	212,10	254,77	270,69	309,44	475,49	649,21	609,70	584,40
8	08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	175,01	148,91	170,94	158,07	179,89	158,13	185,00	160,00
9	09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	370,06	404,26	644,60	503,10	416,26	359,82	359,90	359,90
10	10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	127,96	146,70	147,21	149,66	124,82	132,20	128,30	147,00
11	11 PRODUKCJA NAPOJÓW	157,21	147,88	177,65	157,13	170,95	130,58	138,30	122,70
12	12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	159,33	138,64	134,32	115,74	118,71	115,74	119,50	122,70
13	13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNYCH	192,49	182,48	184,26	169,17	145,85	122,27	125,40	125,40
14	14 PRODUKCJA ODIĘŻY	64,95	69,87	94,80	81,23	104,30	72,41	84,70	78,60
15	15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	58,25	54,26	74,28	120,15	178,07	127,45	127,50	127,50
16	16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	128,04	138,98	127,45	119,98	109,64	98,87	98,50	97,90
17	17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	92,59	75,13	75,72	66,14	52,40	54,35	57,00	57,20
18	18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	160,77	146,44	142,97	137,79	96,83	121,60	121,60	121,60
19	19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	103,79	89,71	113,45	113,12	256,00	182,40	187,40	182,30
20	20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	129,91	162,13	117,27	148,99	112,27	149,24	126,20	150,60
21	21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	70,72	98,70	61,98	96,75	57,23	58,67	69,30	69,90
22	22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	155,35	143,47	133,72	135,25	105,23	106,08	106,10	106,10
23	23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	123,38	114,64	82,59	87,08	92,09	87,25	84,30	80,90
24	24 PRODUKCJA METALI	211,91	224,54	257,45	278,56	265,93	306,29	312,50	311,70
25	25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	170,19	158,48	160,94	144,58	148,73	144,15	149,50	144,20
26	26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	257,70	238,87	218,69	213,01	199,19	247,18	228,80	228,80
27	27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	286,45	302,13	323,84	394,14	401,52	385,24	389,00	387,60
28	28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	149,92	155,60	149,49	152,80	151,28	149,92	150,50	150,40
29	29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	216,91	212,50	203,00	218,27	312,82	304,25	281,50	270,60
30	30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	246,76	220,73	258,63	265,67	448,16	291,53	305,20	305,20
31	31 PRODUKCJA MEBLI	119,14	118,88	115,66	100,57	106,08	74,87	74,00	78,20
32	32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	152,72	122,02	156,62	127,36	123,97	85,47	125,10	125,10
33	33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	205,55	204,02	228,53	225,31	287,13	264,82	286,40	264,30
35	35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORAĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	95,61	159,77	113,70	160,18	66,14	129,72	84,00	136,50
36	36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	90,98	119,39	114,90	130,16	122,53	129,91	120,00	129,40
37	37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	79,45	113,88	112,78	137,03	121,60	138,39	121,50	133,30

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
38	38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	148,48	160,18	117,19	122,02	70,72	59,95	42,80	48,30
39	39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI	238,28	182,14	169,00	147,46	139,40	92,25	107,40	83,10
45	45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	151,22	141,82	140,87	140,17	148,87	138,41	143,60	140,40
46	46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	130,58	132,00	134,05	130,70	125,59	122,71	124,40	122,40
47	47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	134,94	128,94	131,64	127,29	138,76	126,70	136,40	127,30
41	41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	205,32	174,06	171,25	182,84	190,66	170,11	188,40	171,70
42	42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	383,29	241,40	373,98	260,90	347,73	272,57	369,40	273,70
43	43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	173,45	127,79	143,77	122,35	120,42	116,38	135,10	120,90
49	49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	112,64	129,54	124,57	133,97	121,51	140,73	127,80	138,70
50	50 TRANSPORT WODNY							48,00	48,00
51	51 TRANSPORT LOTNICZY							216,30	208,10
52	52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	251,08	268,61	206,73	248,44	266,18	294,17	263,90	300,40
53	53 DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA	129,75	154,35	132,49	131,12	255,20	179,27	173,50	173,50
55	55 ZAKWATEROWANIE	196,70	169,61	188,49	143,93	725,07	681,28	686,70	694,60
56	56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	157,80	142,00	149,32	136,10	299,17	245,49	240,40	239,10
58	58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	126,71	93,00	98,62	67,09	107,23	39,24	92,90	66,60
59	59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH	159,32	139,12	180,79	147,00	293,95	402,76	347,60	346,50
60	60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	235,06	231,98	129,33	144,65	57,85	129,24	79,20	121,40
61	61 TELEKOMUNIKACJA	197,65	220,48	204,17	203,99	204,89	200,09	196,40	204,60
62	62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	80,50	83,31	70,17	81,50	84,31	74,52	76,60	77,00
63	63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	105,23	85,94	73,98	80,23	80,41	85,21	82,40	83,10
64	64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	380,90	954,90	437,50	533,60	390,60	583,30	500,50	476,60
66	66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	144,30	145,60	204,40	177,00	173,30	167,90	160,60	161,20
68	68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	197,40	237,60	204,10	236,50	204,40	233,50	198,30	233,60
78	78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	111,33	123,34	83,99	105,50	98,40	105,72	112,10	110,00
79	79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	428,33	222,87	377,42	161,67	1149,51	926,09	1509,80	987,20
80	80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	92,45	115,11	101,95	106,07	94,40	56,30	62,00	62,00
81	81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI	116,02	81,59	111,90	94,17	57,56	31,36	36,00	39,30
82	82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	235,68	235,80	270,80	180,08	216,23	229,05	251,10	250,80
94	94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH	478,03	622,69	583,99	476,52	334,44	229,87	354,80	376,30

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
95	95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	390,38	404,29	400,84	434,37	532,14	467,89	472,50	472,50
96	96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	221,14	214,89	239,36	255,53	315,36	391,25	380,30	391,20

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela A.3 Stopień zagrożenia upadłością małych przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I p. 2018 r. – II p. kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r.**

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
8	08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	175,28	141,51	172,76	158,50	172,06	160,43	182,8	163,2
9	09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	5327,47	4863,67	629,43	396,70	517,14	596,41	547,7	547,5
10	10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	105,99	110,15	114,30	116,34	90,64	91,15	80,3	83,4
11	11 PRODUKCJA NAPOJÓW	119,81	250,92	179,60	180,02	223,86	237,69	226,5	219,5
12	12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	96,92	87,59	6,10	243,20	233,36	280,68	52,3	251,0
13	13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	116,59	127,53	158,31	150,00	154,50	107,09	115,1	115,1
14	14 PRODUKCJA ODIĘŻY	3,38	102,26	135,67	118,20	141,78	95,31	113,9	108,5
15	15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	209,79	182,99	219,71	175,61	209,02	264,65	267,0	266,1
16	16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	161,96	195,71	202,66	126,94	107,69	113,45	118,6	118,6
17	17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	197,32	183,33	217,00	245,06	140,76	136,01	150,2	150,2
18	18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	167,98	102,94	160,94	155,18	141,78	126,94	121,0	118,6
19	19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	189,52	158,65	358,02	149,41	151,53	113,29	154,0	167,7
20	20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	157,38	144,75	113,79	131,01	60,62	100,31	67,9	88,5
21	21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	2,45	33,32	18,73	152,29	55,79	335,29	168,3	196,5
22	22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	143,47	129,23	148,39	124,65	104,30	101,41	115,3	107,7
23	23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	165,35	110,15	127,11	62,24	39,68	46,12	56,8	37,2
24	24 PRODUKCJA METALI	934,40	809,24	793,47	831,46	1023,53	932,20	938,6	980,0
25	25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	177,56	123,63	140,76	101,16	110,57	116,08	118,8	115,3
26	26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	179,85	137,62	113,71	103,87	90,05	60,29	81,3	88,7
27	27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	154,07	48,92	189,52	178,75	151,28	141,35	168,0	145,1
28	28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	142,12	105,82	171,37	124,22	146,44	131,09	175,7	129,5
29	29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	222,68	222,25	318,50	369,72	215,30	404,57	279,7	312,0
30	30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	428,40	339,28	302,90	330,71	375,15	287,80	295,6	294,9
31	31 PRODUKCJA MEBLI	105,06	101,33	145,85	125,41	118,80	102,26	120,3	117,7

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
32	32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	157,89	134,32	142,88	127,62	107,69	135,76	133,8	143,2
33	33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	190,71	144,49	141,86	124,99	190,20	281,44	158,1	158,1
35	35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORAČĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	271,76	301,40	225,88	269,21	219,08	526,45	230,0	316,7
36	36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	131,43	133,81	200,71	186,72	241,67	181,97	185,2	177,8
37	37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	134,06	142,37	157,97	137,62	136,44	145,00	137,4	137,2
38	38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	101,50	118,54	86,40	102,09	25,18	38,24	10,8	9,1
39	39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI	398,64	243,45	181,97	122,10	160,35	72,07	76,0	70,5
45	45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	96,91	96,68	101,85	101,97	105,38	94,74	98,6	99,2
46	46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	91,86	91,80	92,56	89,27	80,10	78,33	78,7	79,0
47	47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	96,50	87,50	93,68	90,44	87,03	84,56	87,8	84,7
41	41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	158,61	125,60	137,80	171,69	188,81	142,72	167,1	152,1
42	42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	252,47	148,51	253,87	131,57	435,35	418,76	507,8	355,6
43	43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	157,73	62,99	94,51	73,71	101,19	80,55	114,7	81,2
49	49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	86,30	111,71	126,41	127,14	93,02	105,09	107,7	107,1
50	50 TRANSPORT WODNY	35,58	269,00	134,60	45,35	356,46	262,59	200,4	186,6
52	52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	493,49	433,53	166,62	333,47	377,04	416,00	423,7	427,1
55	55 ZAKWATEROWANIE	258,46	243,44	259,49	229,96	596,93	655,99	607,2	522,2
56	56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	157,41	131,86	189,38	157,41	322,41	412,80	386,4	379,9
58	58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	245,57	261,16	155,25	158,87	132,23	100,07	170,7	170,7
59	59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH	53,05	84,85	137,04	116,29	147,45	136,49	118,4	118,4
60	60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	259,16	202,54	109,58	110,04	103,42	83,85	106,8	108,0
61	61 TELEKOMUNIKACJA	173,91	151,53	147,54	132,51	149,08	159,69	170,6	177,9
62	62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	151,89	148,81	134,86	124,62	127,61	149,45	143,6	151,9
63	63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	470,35	388,99	451,05	284,80	212,50	343,33	352,8	356,2
64	64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	817,60	785,00	981,20	994,50	1053,20	2350,20	1180,8	1297,7
66	66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	89,80	102,00	121,30	116,90	94,60	97,80	100,4	99,8
68	68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	223,40	271,70	216,00	237,20	219,20	243,90	235,4	259,5
78	78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	74,38	75,98	138,67	109,84	88,22	105,38	104,4	105,0
79	79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	327,43	111,22	73,23	17,18	89,82	154,57	147,8	153,7
80	80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	126,55	109,04	136,84	142,68	106,53	95,09	116,1	123,9

Dział	Dział_nazwa	2018_2	2018_4	2019_2	2019_4	2020_2	2020_4	2021_2	2021_4
81	81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI	73,23	11,92	75,98	55,39	19,92	4,94	9,3	8,8
82	82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	177,22	148,85	324,46	175,97	324,23	372,51	227,5	227,5
94	94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH	4404,76	3882,94	13335,44	11709,82	334,44	229,87	1855,1	2040,1
95	95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	308,19	325,95	358,37	329,69	444,07	397,50	417,4	403,6
96	96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	366,88	368,18	405,91	347,16	414,10	533,22	511,2	521,4

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela A.4 Stopień zagrożenia upadłością średnich przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I kw. 2018 r. – IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. – IV kw. 2021 r.**

Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
8	08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	252,30	160,91	152,61	147,19	219,98	165,63	142,85	151,43	233,27	165,20	141,67	153,95	256,6	183,4	152,5	152,9	252,30
9	09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	211,57	195,11	204,33	247,32	201,22	224,00	233,54	220,95	216,66	327,07	267,85	263,77	264,1	239,5	249,0	250,3	211,57
10	10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	134,65	146,02	152,80	145,17	139,23	164,67	163,40	160,69	142,88	148,90	149,07	149,16	144,1	147,4	150,6	149,0	134,65
11	11 PRODUKCJA NAPOJÓW	43,92	46,89	46,80	102,18	56,81	86,66	74,53	116,51	60,54	53,59	37,64	93,44	55,4	62,5	47,9	85,0	43,92
12	12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	146,53	130,41	176,80	242,35	267,45	271,18	257,45	238,62	309,43	279,75	340,21	392,79	329,7	323,3	342,7	339,4	146,53
13	13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	171,37	204,53	187,49	188,08	176,63	186,13	173,41	163,40	172,14	74,02	69,44	53,93	53,6	53,4	52,7	54,0	171,37
14	14 PRODUKCJA ODIĘŻY	139,83	103,28	90,05	60,62	74,28	81,49	100,65	70,89	120,15	62,32	59,52	44,68	60,9	60,8	67,0	52,3	139,83
15	15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	6,95	11,27	15,51	18,99	20,17	26,70	40,78	48,50	46,04	42,90	39,76	29,08	28,7	29,2	29,8	29,6	6,95
16	16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	131,69	142,88	134,82	108,88	112,01	112,10	95,65	107,35	117,36	103,19	105,06	100,82	100,3	101,3	100,0	101,1	131,69
17	17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	123,63	132,79	133,04	141,18	105,99	108,28	106,59	92,09	60,71	81,74	82,59	72,84	65,3	72,6	72,0	71,4	123,63
18	18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	176,72	199,61	208,26	198,68	179,26	204,53	211,74	198,00	195,03	171,03	165,61	158,65	162,0	162,0	162,0	162,0	176,72
19	19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	179,26	278,56	206,23	146,95	173,32	217,93	239,47	255,24	248,46	239,13	251,00	201,31	298,2	291,8	245,9	193,5	179,26
20	20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	128,97	114,05	128,21	131,35	104,21	109,13	114,47	124,56	76,91	72,24	85,98	100,99	95,1	96,8	100,9	104,3	128,97
21	21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	79,53	92,34	184,26	211,40	51,04	5,00	63,00	87,25	48,75	181,72	156,19	161,37	153,4	156,8	148,1	157,8	79,53
22	22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	140,34	163,66	161,37	158,57	142,63	151,19	134,40	133,13	80,04	84,88	84,45	88,95	81,0	82,2	81,0	81,5	140,34
23	23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	206,40	147,12	111,84	108,20	113,37	95,56	81,23	85,05	106,67	95,05	80,04	83,52	112,4	96,1	79,9	78,8	206,40
24	24 PRODUKCJA METALI	218,52	217,08	199,36	225,14	191,56	211,82	200,88	249,47	231,92	248,46	237,69	236,84	233,0	244,5	232,6	237,4	218,52
25	25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	159,84	167,73	161,11	155,35	138,13	143,81	134,65	130,58	140,00	131,86	128,38	132,03	132,8	132,1	131,8	132,1	159,84

Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
26	26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	215,64	243,03	224,37	146,53	190,88	211,31	222,25	187,57	164,67	155,18	168,74	128,04	139,6	137,0	136,3	131,4	215,64
27	27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	201,82	180,19	160,69	158,48	169,85	179,09	170,78	179,09	245,49	189,44	167,22	160,60	182,0	179,5	170,7	165,3	201,82
28	28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	129,06	135,76	134,82	131,69	132,70	121,60	119,81	111,76	125,16	113,20	131,01	141,44	149,4	140,8	141,2	140,3	129,06
29	29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	162,98	189,35	194,01	179,77	188,25	251,68	266,94	224,88	278,48	244,64	278,05	216,66	232,9	238,2	243,0	233,0	162,98
30	30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	213,18	238,53	180,19	148,99	195,20	242,35	179,60	136,10	253,97	285,26	270,42	164,84	229,0	244,6	225,0	173,6	213,18
31	31 PRODUKCJA MEBLI	98,02	135,93	136,10	121,26	126,09	198,17	122,87	107,94	130,41	87,08	69,36	61,13	61,2	63,0	63,8	61,5	98,02
32	32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	137,62	140,59	152,89	130,84	195,46	166,29	160,35	112,44	101,50	94,71	108,20	76,82	78,9	78,9	78,9	78,9	137,62
33	33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	142,12	181,80	179,85	233,02	280,26	284,33	250,15	300,61	259,31	224,54	204,45	205,29	204,3	205,7	204,5	205,5	142,12
35	35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	168,58	212,95	238,15	292,43	261,85	183,49	217,95	276,29	128,36	135,07	171,22	266,19	145,6	182,5	231,7	272,0	168,58
36	36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	128,13	147,63	153,31	147,21	161,75	176,29	169,00	161,71	196,56	177,05	154,75	149,24	156,5	156,3	154,3	154,6	128,13
38	38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	157,04	141,52	145,25	151,53	114,73	102,77	99,29	112,61	65,29	59,61	54,60	58,67	58,7	58,7	58,7	58,7	157,04
45	45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	116,96	116,14	118,55	114,73	116,67	113,61	117,67	112,32	132,90	128,31	119,84	112,44	117,2	115,3	116,6	113,8	116,96
46	46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	98,91	97,27	97,85	96,85	102,85	100,26	100,09	100,21	94,68	92,80	90,50	89,50	91,7	90,9	89,6	89,0	98,91
47	47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	123,78	120,20	117,32	114,02	123,02	112,32	109,03	108,08	124,31	114,43	112,08	110,02	122,2	114,7	112,4	110,0	123,78
41	41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW	187,49	198,12	192,94	163,61	170,55	179,33	178,98	184,77	240,96	180,56	178,28	161,68	189,4	183,6	176,5	159,4	187,49
42	42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII ŁĄDOWEJ I WODNEJ	534,57	353,35	258,26	168,79	325,52	399,62	334,47	285,65	329,73	308,22	248,43	220,07	370,1	321,2	262,0	210,7	534,57
43	43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	212,08	148,86	141,22	126,30	129,46	121,73	84,94	101,54	115,50	121,29	123,31	120,42	152,6	136,9	126,0	124,1	212,08
49	49 TRANSPORT ŁĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	136,08	135,66	143,16	137,46	130,27	133,76	135,13	129,96	127,74	118,13	123,52	118,66	116,7	118,6	119,8	118,9	136,08
52	52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	154,77	176,32	160,05	177,06	159,10	164,70	153,51	188,46	164,70	181,17	193,11	184,34	183,1	182,2	181,8	181,6	154,77
55	55 ZAKWATEROWANIE	246,65	213,01	165,37	171,54	278,11	204,15	214,23	150,35	451,06	812,64	499,60	699,39	809,3	670,6	572,1	541,9	246,65
56	56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	266,68	228,55	213,27	179,63	229,83	215,32	212,62	195,42	352,32	451,06	375,05	408,31	519,5	477,7	428,2	415,9	266,68
58	58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	136,37	130,42	116,65	107,68	102,34	123,54	90,92	94,72	79,50	137,13	59,21	48,79	69,6	96,9	71,1	69,0	136,37
59	59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH	292,26	416,90	490,47	417,90	451,60	444,08	387,36	291,69	641,68	522,54	536,58	1066,77	952,6	873,1	811,7	746,5	292,26
60	60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	35,02	45,26	81,77	118,64	33,66	81,59	113,21	61,75	125,71	73,34	81,04	73,43	75,5	72,1	78,4	77,8	35,02
61	61 TELEKOMUNIKACJA	54,77	77,33	22,70	135,13	121,18	139,48	109,58	147,36	407,75	349,58	172,01	260,79	230,7	218,8	212,3	208,7	54,77

Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
62	62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	86,21	103,33	135,04	143,38	112,30	113,93	106,77	106,05	140,39	129,15	97,99	85,76	106,0	110,5	108,8	107,9	86,21
63	63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	47,98	140,02	125,80	128,25	128,43	125,17	116,92	116,20	115,93	112,39	109,86	106,59	103,1	100,6	99,1	98,2	47,98
64	64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	585,60	303,90	308,10	483,20	522,90	373,40	385,50	545,50	1684,70	754,20	788,20	663,80	633,2	607,8	590,7	578,9	585,60
66	66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	142,50	137,40	113,90	124,00	195,40	190,60	208,80	210,90	266,40	238,40	244,60	257,40	257,0	257,0	257,0	257,0	142,50
68	68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	205,50	203,30	206,00	242,80	222,50	218,20	228,60	255,80	256,50	213,30	237,60	247,10	228,2	209,7	220,1	255,9	205,50
78	78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	111,44	100,12	89,94	216,12	68,77	63,40	91,31	83,99	96,46	85,13	74,04	107,44	95,3	95,9	96,5	97,1	111,44
79	79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	328,46	472,83	324,57	255,25	410,20	495,83	338,19	184,77	381,43	722,11	906,98	1432,54	1305,7	1275,5	1173,2	1083,8	328,46
80	80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	134,10	73,69	120,60	109,50	124,49	60,77	74,38	66,49	122,08	87,76	51,96	44,98	65,8	57,5	52,7	57,5	134,10
81	81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI	9,63	23,01	23,93	29,99	23,87	23,81	32,17	27,59	33,19	3,68	19,35	5,51	7,4	7,4	7,4	7,4	9,63
82	82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	294,94	243,00	271,26	375,82	223,21	209,83	199,76	331,44	277,21	318,51	317,59	463,00	333,6	337,1	312,0	448,1	294,94
95	95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	287,65	887,34	500,88	714,11	444,18	387,47	403,32	362,46	422,19	410,54	395,45	374,32	377,3	376,8	376,4	376,2	287,65
96	96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	319,24	377,02	377,39	435,55	501,98	626,57	522,40	542,81	552,73	625,07	560,06	782,13	719,8	737,6	755,8	774,3	319,24

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela A.5 Stopień zagrożenia upadłością dużych przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I kw. 2018 r. – IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. – I kw. 2021 r.**

Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
8	08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	274,97	193,66	159,20	154,00	209,31	176,51	154,64	165,95	240,19	199,83	165,68	162,52	240,1	194,8	162,8	164,0	274,97
9	09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	351,46	319,89	317,85	323,54	1023,66	759,14	623,05	576,37	403,94	390,96	436,79	325,63	326,2	326,2	326,2	326,2	351,46
10	10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	116,68	123,04	137,37	151,61	137,88	144,15	142,46	148,99	115,49	119,31	123,46	130,33	106,9	111,5	124,1	138,6	116,68
11	11 PRODUKCJA NAPOJÓW	209,36	180,87	154,67	149,75	231,50	198,42	164,08	164,76	234,04	196,64	154,58	135,50	202,9	180,6	146,6	146,0	209,36
12	12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	161,28	162,72	182,48	145,51	178,24	168,24	138,89	120,07	117,19	119,90	138,22	110,74	119,6	121,4	131,3	123,0	161,28
13	13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	220,05	201,65	169,76	190,03	162,64	189,52	197,92	180,53	240,99	211,23	206,14	184,18	190,7	190,7	190,7	190,7	220,05
14	14 PRODUKCJA ODIĘŻY	71,14	44,26	61,73	68,60	32,98	94,46	121,93	79,70	248,03	171,29	227,34	116,85	135,5	140,5	146,7	133,1	71,14
15	15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	88,44	66,65	75,13	130,67	148,73	99,29	181,55	166,37	289,33	334,53	286,96	202,66	200,4	196,7	193,6	190,8	88,44
16	16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	102,69	112,95	127,11	144,83	147,21	118,97	121,68	125,24	134,82	112,18	95,31	96,07	104,6	98,2	91,0	93,8	102,69



Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
17	17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	87,42	73,09	52,48	47,23	46,38	57,49	50,53	45,28	23,65	36,88	39,09	42,56	34,6	41,8	41,8	43,8	87,42
18	18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	83,52	122,02	95,65	109,47	73,85	86,40	74,87	81,91	67,83	26,79	74,11	83,44	66,7	73,5	73,7	79,6	83,52
19	19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	100,40	99,38	103,96	87,42	71,31	93,10	118,63	204,36	240,74	256,85	205,38	182,65	179,8	177,6	175,8	174,4	100,40
20	20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	112,35	134,99	154,58	177,65	98,87	121,77	127,28	162,30	156,79	135,59	148,99	175,36	126,1	143,5	154,7	173,1	112,35
21	21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	28,65	72,33	51,72	89,46	0,76	69,70	63,93	96,33	5,00	44,51	11,19	40,70	13,3	36,5	26,9	45,8	28,65
22	22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	138,64	152,29	152,80	136,94	116,59	123,12	128,80	137,54	118,97	118,03	116,42	116,93	114,8	116,3	116,9	117,1	138,64
23	23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	147,63	112,69	103,02	117,27	111,00	75,29	68,85	90,13	108,20	95,39	80,30	92,76	120,5	94,8	79,1	91,1	147,63
24	24 PRODUKCJA METALI	191,89	198,51	187,23	211,91	260,67	254,90	265,08	272,71	357,68	253,80	267,79	304,34	310,8	317,5	323,7	329,8	191,89
25	25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	166,12	170,02	168,49	169,42	166,79	177,82	179,51	166,88	173,49	170,02	162,38	161,45	163,9	163,1	161,7	161,4	166,12
26	26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	281,19	263,38	246,08	263,64	236,84	226,58	255,75	228,10	247,01	215,30	267,03	287,55	259,7	243,9	281,4	266,1	281,19
27	27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	269,23	310,28	353,95	341,57	310,87	350,56	422,55	436,63	526,77	443,58	406,01	429,42	422,1	423,3	434,9	443,0	269,23
28	28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	161,71	158,57	156,87	178,58	165,95	162,81	162,21	184,09	189,35	179,01	160,94	158,99	159,2	159,2	159,2	159,2	161,71
29	29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	214,11	218,44	220,64	214,45	216,06	198,85	223,86	215,64	339,70	319,86	335,46	309,00	339,4	336,9	338,3	333,8	214,11
30	30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	230,56	238,20	214,37	224,80	277,03	259,23	269,74	281,02	516,09	476,31	443,92	307,31	310,2	310,2	310,2	310,2	230,56
31	31 PRODUKCJA MEBLI	110,49	115,49	128,97	119,48	88,10	90,64	116,51	97,17	107,94	111,08	88,18	77,16	76,3	78,2	80,9	77,4	110,49
32	32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	119,31	157,21	152,55	116,85	144,07	155,01	177,14	133,47	143,56	139,32	115,57	81,49	96,1	106,3	100,8	89,4	119,31
33	33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	279,58	221,74	227,34	210,97	201,99	227,26	228,02	226,32	353,69	364,21	330,37	292,98	335,7	308,9	296,7	279,3	279,58
35	35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	94,66	113,26	140,26	187,46	166,12	140,83	161,69	190,39	138,94	86,26	118,83	147,62	105,8	92,4	122,5	155,1	94,66
36	36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	63,68	68,26	81,40	92,76	76,48	60,20	76,91	93,61	62,32	62,83	77,41	101,33	73,2	69,0	79,6	98,1	63,68
38	38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	169,76	180,87	167,47	198,09	187,15	152,04	134,06	144,49	245,91	102,94	62,41	66,56	50,7	48,1	37,1	45,3	169,76
45	45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	118,79	140,54	112,49	110,79	110,97	104,73	105,61	104,91	112,44	107,91	104,44	103,20	103,3	103,3	103,3	103,3	118,79
46	46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	108,38	103,67	106,44	108,73	111,73	109,38	105,85	103,79	105,61	102,91	99,97	100,21	102,7	101,2	99,8	99,2	108,38
47	47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	109,67	100,68	101,68	95,38	108,32	98,26	98,56	93,68	111,26	108,61	100,85	93,80	109,3	101,7	99,7	96,3	109,67
41	41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW	404,10	306,81	261,25	296,54	238,77	217,70	186,70	202,33	206,37	212,08	195,75	231,57	231,5	226,5	221,6	225,2	404,10

Dział	Dział_nazwa	2018_1	2018_2	2018_3	2018_4	2019_1	2019_1	2019_2	2019_3	2019_4	2020_1	2020_2	2020_3	2020_4	2021_1	2021_2	2021_3	2021_4
42	42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	312,96	461,34	359,85	347,90	487,59	405,94	384,78	311,47	484,08	347,20	303,74	266,60	403,7	351,9	307,5	279,8	312,96
43	43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	196,89	220,07	227,36	232,18	211,11	228,23	222,00	222,00	180,12	145,17	145,44	164,93	159,6	160,2	160,0	160,0	196,89
49	49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY	101,63	97,11	100,05	119,79	105,51	110,66	105,51	126,20	116,33	116,33	118,85	143,63	128,5	123,3	123,4	140,2	101,63
52	52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	231,41	227,73	191,93	257,76	227,31	202,95	203,06	236,34	298,29	253,77	272,99	292,62	300,9	279,3	276,2	311,0	231,41
55	55 ZAKWATEROWANIE	217,76	128,65	86,54	103,87	159,85	114,78	93,47	72,15	283,12	795,05	431,29	764,10	762,0	631,4	539,0	735,5	217,76
56	56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	153,18	141,49	109,26	136,10	148,55	125,83	120,75	115,68	249,22	268,09	174,36	184,89	233,6	218,4	186,6	201,9	153,18
58	58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	91,37	71,80	40,18	17,53	97,53	54,32	22,88	15,81	206,34	82,13	32,48	20,80	110,0	59,9	24,4	16,2	91,37
59	59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH	30,76	137,58	140,21	95,00	58,21	122,00	130,24	119,37	216,85	507,50	818,71	1026,91	755,2	1176,9	1189,8	1121,0	30,76
60	60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	178,98	252,64	313,16	240,77	123,45	132,32	117,92	151,17	181,07	55,68	95,63	132,78	130,0	133,0	133,3	133,5	178,98
61	61 TELEKOMUNIKACJA	223,74	210,96	206,80	231,08	217,03	211,51	128,61	212,14	203,90	198,82	172,28	198,01	200,4	191,9	172,0	212,9	223,74
62	62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	66,10	55,22	42,00	43,08	63,83	38,10	50,15	54,41	68,63	52,23	42,81	43,63	51,2	45,3	46,1	56,0	66,10
63	63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	89,11	75,43	67,82	56,94	52,69	44,35	40,09	58,94	67,00	67,54	57,31	67,73	68,3	69,0	68,2	67,5	89,11
64	64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY	228,20	279,60	204,70	268,40	295,20	293,20	259,90	339,80	411,80	68,90	120,30	235,40	223,3	179,9	177,5	190,2	228,20
66	66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE	306,50	296,30	372,40	262,50	369,70	407,30	296,50	266,50	258,50	267,20	220,60	234,00	233,0	233,6	233,4	233,4	306,50
68	68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	116,70	123,00	135,00	146,60	130,90	135,40	146,40	177,00	152,00	144,60	144,40	168,40	145,2	139,7	139,8	145,8	116,70
78	78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	110,99	120,71	122,08	103,09	107,44	81,36	106,30	115,11	112,25	111,90	114,76	108,01	109,8	110,4	110,8	111,1	110,99
79	79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	579,68	417,46	134,21	235,57	315,65	395,73	76,67	246,78	1412,29	3476,98	2242,95	1008,91	2998,7	3849,2	1700,9	1043,7	579,68
80	80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	79,53	100,12	101,72	121,74	100,69	116,59	112,47	120,14	117,51	98,17	78,84	59,28	60,8	58,9	57,5	55,9	79,53
81	81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI	198,05	190,27	150,68	154,34	166,47	178,60	170,70	166,24	166,01	113,85	90,62	67,40	64,7	61,6	58,9	56,7	198,05
82	82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	256,39	236,71	229,73	205,60	183,86	274,69	270,80	128,38	203,77	160,98	145,99	135,35	143,3	142,0	142,6	145,1	256,39
95	95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO	474,36	428,65	423,16	417,66	418,84	420,03	465,74	511,44	703,44	614,07	496,57	528,91	528,1	528,1	528,1	528,1	474,36
96	96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	170,47	158,29	152,42	146,54	142,12	137,70	160,88	184,06	151,72	142,77	276,22	287,87	286,4	283,3	278,9	275,1	170,47

Źródło: opracowanie własne na podstawie baz danych GUS w Warszawie, Pont Info w Warszawie i Coface Polska.

**Tabela A.6 Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw według działów PKD oraz dynamika zmian stopnia zagrożenia, przychodów ze sprzedaży, zatrudnienia i wartości dodanej w okresie I p. 2019 r. – II p. kw. 2020 r.**

DZIAŁY PKD	II p. 2019					I p. 2020					II p. 2020				
	MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian		
			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana
05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)	309	0,08%	-51,88%	0,64%	-51,72%	475	86,49%	-18,80%	-2,23%	-33,50%	649	109,80%	-16,23%	-4,62%	-42,81%
08 POZOSTAŁE GÓRNICTWÓ I WYDOBYWANIE	158	-38,69%	-56,79%	-5,10%	-55,88%	180	97,05%	-4,11%	-1,87%	-5,10%	158	0,03%	-2,80%	-2,11%	-1,26%
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWÓ I WYDOBYWANIE	503	105,54%	-59,30%	3,26%	-67,55%	416	-49,90%	10,42%	-10,61%	39,97%	360	-28,48%	4,46%	-10,03%	10,29%
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	150	-1,78%	-49,83%	-2,39%	-50,39%	125	-13,37%	3,75%	0,25%	10,94%	132	-11,67%	2,84%	-1,26%	7,37%
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	157	13,82%	-48,14%	2,69%	-50,06%	171	1,56%	-3,54%	-2,38%	-1,99%	131	-16,89%	-2,13%	-4,87%	0,70%
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	116	91,09%	-48,29%	-0,21%	-46,39%	119	-55,19%	9,31%	6,67%	12,28%	116	0,00%	14,93%	3,59%	15,56%
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNICH	169	4,70%	-47,74%	-3,60%	-47,39%	146	-23,66%	-11,20%	-5,72%	4,60%	122	-27,72%	0,01%	-3,12%	14,03%
14 PRODUKCJA ODIĘŻY	81	66,18%	-53,29%	-10,74%	-54,24%	104	-10,17%	-12,84%	-7,12%	-7,43%	72	-10,86%	-4,85%	-9,43%	-4,40%
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	120	23,73%	-52,60%	-7,55%	-49,88%	178	165,23%	-22,66%	-13,09%	-30,22%	127	6,07%	-12,74%	-13,95%	-12,67%
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	120	15,38%	-52,02%	-5,78%	-49,55%	110	-31,62%	-3,64%	-4,35%	-5,25%	99	-17,60%	-2,11%	-3,67%	-2,15%
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	66	24,83%	-49,70%	-3,65%	-48,97%	52	-44,13%	-4,01%	-0,42%	3,10%	54	-17,82%	-1,23%	0,80%	3,75%
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	138	4,11%	-51,91%	-5,10%	-47,46%	97	-36,49%	-5,61%	-5,19%	1,10%	122	-11,75%	-10,27%	-9,72%	-3,61%
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	113	38,40%	-51,22%	0,83%	-49,53%	256	106,19%	-27,36%	0,90%	-41,93%	182	61,25%	-26,68%	0,27%	-24,60%
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	149	-27,82%	-49,56%	-2,38%	-41,10%	112	-4,06%	-2,66%	3,56%	5,14%	149	0,17%	-1,08%	2,98%	7,87%
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	97	-27,60%	-48,02%	-3,87%	-42,71%	57	-19,90%	11,11%	4,94%	13,15%	59	-39,35%	15,84%	2,52%	29,26%
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	135	-5,42%	-48,51%	0,21%	-43,85%	105	-22,45%	-6,99%	-3,10%	1,05%	106	-21,57%	-0,37%	-2,03%	8,86%
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	87	-24,28%	-48,95%	-0,71%	-43,12%	92	6,08%	-2,95%	-1,16%	-2,59%	87	0,19%	-1,02%	-0,55%	-0,13%
24 PRODUKCJA METALI	279	5,34%	-52,28%	-3,97%	-53,56%	266	12,42%	-11,10%	-0,02%	-18,74%	306	9,95%	-8,33%	-2,53%	-10,76%
25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	145	5,79%	-49,66%	-4,02%	-47,97%	149	-11,29%	-2,70%	-0,37%	1,08%	144	-0,29%	-0,43%	-1,48%	1,00%
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	213	-17,86%	-50,42%	-3,36%	-49,25%	199	1,52%	-7,75%	-2,27%	4,61%	247	16,04%	4,39%	-1,94%	7,27%
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	394	-10,45%	-45,38%	0,82%	-46,86%	402	48,40%	-3,19%	-0,49%	-10,53%	385	-2,26%	9,92%	-0,22%	2,40%
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA	153	-0,15%	-51,21%	-4,18%	-46,95%	151	-2,63%	-14,41%	-4,06%	-8,30%	150	-1,89%	-11,77%	-5,55%	-4,77%
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	218	-13,14%	-46,22%	-0,86%	-42,94%	313	69,47%	-28,11%	-4,08%	-39,15%	304	39,40%	-9,85%	-4,80%	-15,69%

DZIAŁY PKD	II p. 2019					I p. 2020					II p. 2020				
	MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian		
			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	266	65,37%	-37,16%	8,53%	-44,87%	448	22,77%	-12,69%	2,53%	-37,96%	292	9,74%	-1,81%	-3,84%	-10,95%
31 PRODUKCJA MEBLI	101	13,52%	-49,05%	-2,42%	-46,78%	106	-21,40%	-12,02%	-4,64%	-4,22%	75	-25,55%	-0,19%	-1,47%	8,54%
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	127	61,61%	-53,63%	-4,19%	-51,60%	124	-37,13%	7,01%	1,62%	9,44%	85	-32,89%	4,20%	-1,18%	6,65%
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	225	24,56%	-52,51%	-5,36%	-52,60%	287	12,98%	3,86%	3,48%	-0,42%	265	17,54%	11,24%	1,64%	4,25%
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	160	3,01%	-37,76%	0,18%	-33,69%	66	-59,81%	-2,45%	-0,81%	22,42%	130	-19,02%	2,19%	-2,31%	15,29%
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	130	31,32%	-51,50%	-2,71%	-49,81%	123	-21,85%	1,91%	-1,75%	1,38%	130	-0,20%	0,74%	-2,62%	-0,08%
37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	137	41,39%	-50,06%	0,34%	-49,11%	122	-24,48%	5,27%	3,45%	4,09%	138	0,99%	5,87%	3,08%	5,49%
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	122	-13,57%	-46,80%	-3,19%	-40,47%	71	-48,92%	12,19%	5,43%	28,96%	60	-50,87%	17,41%	3,54%	29,07%
39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI	147	29,32%	-52,70%	12,05%	-27,95%	139	-40,82%	-16,38%	-7,89%	7,90%	92	-37,44%	-11,10%	-9,44%	11,28%
41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW	183	-2,51%	-55,58%	-8,96%	-53,52%	191	12,35%	5,09%	-4,73%	4,26%	170	-6,96%	-3,23%	-5,58%	-2,59%
42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ	261	53,06%	-59,94%	-4,71%	-58,06%	348	-5,89%	1,46%	-7,91%	-0,18%	273	4,48%	-3,07%	-7,57%	-4,10%
43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE	122	-9,16%	-55,80%	-8,56%	-55,06%	120	3,73%	-3,10%	-1,82%	3,60%	116	-4,88%	-2,60%	-0,16%	0,93%
45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH	140	-3,89%	-47,51%	-2,13%	-47,82%	149	9,22%	-20,56%	-1,83%	-21,76%	138	-1,26%	-9,01%	-3,43%	-4,46%
46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	131	-23,10%	-51,18%	-5,25%	-50,21%	126	23,73%	-3,43%	-0,39%	6,32%	123	-6,12%	0,85%	-0,88%	9,00%
47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI	127	-30,82%	-50,82%	-3,41%	-50,68%	139	55,56%	0,09%	-2,21%	-6,75%	127	-0,46%	2,10%	-1,94%	0,50%
49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUCIĄGOWY	134	-36,08%	-49,58%	-3,91%	-48,01%	122	46,75%	-3,28%	1,44%	2,22%	141	5,04%	-1,39%	-0,75%	2,22%
52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT	248	1,30%	-50,28%	3,09%	-45,83%	266	-2,18%	1,72%	4,71%	-9,84%	294	18,40%	-0,63%	2,17%	-10,82%
53 DZIAŁALNOŚĆ POCZTOWA I KURIERSKA	131	87,95%	-45,87%	0,21%	-45,82%	255	-12,03%	3,28%	-1,45%	-7,49%	179	36,73%	14,42%	-3,66%	0,58%
55 ZAKWATEROWANIE	144	-21,18%	-52,79%	-5,28%	-52,88%	725	442,39%	-43,82%	-11,40%	-69,92%	681	373,34%	-45,69%	-18,44%	-72,28%
56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM	136	-112,61%	-47,81%	-0,11%	-49,40%	299	-1771,32%	-10,74%	-2,17%	-32,23%	245	80,38%	-19,44%	-3,72%	-30,01%
58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA	67	-8,28%	-56,20%	-3,34%	-55,95%	107	25,71%	-8,65%	-5,40%	1,64%	39	-41,51%	11,42%	-7,23%	39,02%
59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH	147	27,19%	-58,58%	-16,86%	-61,25%	294	66,12%	-14,68%	21,67%	-33,72%	403	173,99%	-30,67%	3,74%	-62,34%
60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH	145	-19,46%	-50,12%	-0,52%	-3,77%	58	-69,04%	13,42%	-5,03%	51,24%	129	-10,65%	-1,90%	-4,68%	0,08%

DZIAŁY PKD	II p. 2019					I p. 2020					II p. 2020				
	MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW (wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian			MW wartość)	Zmiana MW	Tempo zmian		
			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana			Przy- chody	Pracujący	Wartość dodana
61 TELEKOMUNIKACJA	204	15,77%	-51,68%	-5,38%	-45,90%	205	-19,73%	1,70%	-1,67%	-7,11%	200	-1,91%	0,23%	-3,73%	-2,33%
62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA	81	-35,06%	-45,38%	3,71%	-42,85%	84	55,83%	2,84%	9,41%	2,54%	75	-8,56%	8,07%	6,15%	12,71%
63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI	80	-7,02%	-46,24%	1,85%	-42,48%	80	0,64%	21,13%	7,61%	14,29%	85	6,21%	19,05%	6,99%	17,06%
68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI	237	-66,87%	-50,56%	-2,22%	-49,53%	204	159,65%	4,67%	-0,66%	6,53%	234	-1,27%	4,78%	-1,56%	4,34%
78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM	105	35,35%	-55,37%	-11,46%	-56,05%	98	-41,05%	-10,74%	-22,63%	-12,52%	106	0,22%	-5,85%	2,65%	-5,24%
79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE	162	-49,67%	-66,00%	-13,54%	-53,95%	1150	924,88%	-63,67%	-14,09%	-66,61%	926	472,84%	-70,80%	-14,31%	-85,62%
80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA	106	218,77%	-46,97%	1,68%	-46,24%	94	-74,27%	3,20%	-3,41%	5,75%	56	-46,92%	2,22%	-5,80%	6,39%
81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI	94	25,07%	-51,45%	-2,53%	-50,05%	58	-43,59%	6,67%	-2,49%	11,98%	31	-66,69%	5,97%	-3,37%	10,71%
82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	180	-60,55%	-47,28%	2,85%	-45,61%	216	132,46%	6,93%	0,02%	5,07%	229	27,19%	6,99%	0,37%	6,12%
94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH						334	1,56%	-36,21%	-17,00%	-136,55%	230	-51,76%	-27,95%	1,33%	-234,82%
95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO						532	-99,50%	-4,59%	1,73%	-8,22%	468	7,72%	-1,52%	-2,33%	-0,78%
96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	256	24,17%	-48,88%	-7,93%	-52,95%	315	18,19%	-44,06%	-3,37%	-34,35%	391	53,11%	-24,40%	-1,42%	-32,19%

**SŁOWNIK POJĘĆ  
I TERMINÓW**

**SPIS TABEL**

**SPIS RYSUNKÓW I MAP**

# **SŁOWNIK POJĘĆ ORAZ SPISY**

**Branżowy barometr upadłości (BBU, rozumienie upadłości *sensu stricto*)** – stanowi relatywną ocenę koncentracji sądowych postępowań upadłościowych w określonej grupie podmiotów względem łącznej liczby przedsiębiorstw, przynależących do analizowanej zbiorowości w gospodarce, w stosunku do wszystkich podmiotów funkcjonujących w gospodarce narodowej. Przyjmuje się, że BBU przekraczający wartość 1 oznacza ponadprzeciętną koncentrację analizowanego zjawiska w danej grupie.

**Dyskryminacyjny model predykcji upadłości** – bazujący na statystycznej analizie dyskryminacyjnej model wczesnego ostrzeżenia przed zagrożeniami w działalności gospodarczej. Analiza ta jest metodą statystyczną stosowaną do rozwiązywania problemów klasyfikacyjnych, a wynikiem jej zastosowania jest funkcja dyskryminacyjna. Wartość tej funkcji to ważona suma wskaźników charakteryzujących kondycję przedsiębiorstwa, stanowi ona główne kryterium klasyfikacji badanych obiektów.

**Estymacja** – dział wnioskowania statystycznego będący zbiorem metod pozwalających na uogólnianie wyników badania próby losowej na nieznaną postać i parametry rozkładu zmiennej losowej całej populacji oraz szacowanie błędów wynikających z tego uogólnienia.

**Grupa przedsiębiorstw** – zbiór przedsiębiorstw wyróżniony z punktu widzenia kryterium rodzaju prowadzonej działalności gospodarczej. W opracowaniu wyróżnione zostały cztery grupy przedsiębiorstw: produkcyjne, przemysłowe, handlowe i usługowe.

**Klasa przedsiębiorstw** – zbiór przedsiębiorstw wyróżniony z punktu widzenia kryterium wielkości podmiotu, mierzonej liczbą pracujących w nim osób. W opracowaniu wyróżnione zostały trzy klasy przedsiębiorstw: małe (liczba pracujących 10–49), średnie (50–249) i duże (250 i więcej).

**Model ETS** – model wygładzania wykładniczego (*exponential smoothing*), klasa modeli służących do prognozowania wartości zmiennych określających stopień zagrożenia upadłością. Modele te w automatyczny sposób wykrywają w szeregu czasowym obecność (niekoniecznie liniowego) trendu oraz ewentualnych wahań sezonowych (addytywnych lub multiplikatywnych). Przedziały predykcji są konstruowane za pomocą metod symulacyjnych, co pozwala odejść od założenia normalności rozkładu reszty modelu.

**Model SARIMA** – sezonowy autoregresyjny zintegrowany proces średniej ruchomej (*seasonal autoregressive integrated moving average*), klasa modeli służących do prognozowania wartości zmiennych określających stopień zagrożenia upadłością. Struktura modelu SARIMA jest definiowana poprzez stopień niesezonowego oraz sezonowego zintegrowania, liczbę niesezonowych oraz sezonowych opóźnień prognozowanej zmiennej i liczbę opóźnień w niesezonowym oraz sezonowym komponencie średniej ruchomej.

**Odsetek upadłości (OU, rozumienie upadłości *sensu stricto*)** – stanowi relację liczby przedsiębiorstw, wobec których ogłoszono postępowania upadłościowe, do liczby przedsiębiorstw ogółem. Przyjmuje on wartości z przedziału  $<0, 1>$ , wskazując na pogłębiający się kryzys lub poprawienie sytuacji przedsiębiorstw.

**Postępowanie upadłościowe** (rozumienie upadłości *sensu stricto*) – w prawie polskim upadłość to postępowanie przewidziane w ustawie z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe

oraz w ustawie z 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne, prowadzone w stosunku do dłużnika (zwanego „upadłym”), który stał się niewypłacalny. Wszczęcie postępowania upadłościowego następuje wskutek ogłoszenia upadłości przez sąd. Postępowanie upadłościowe prowadzi się w trybie upadłości likwidacyjnej albo upadłości układowej.

**Pracujący** – osoby wykonujące pracę przynoszącą im zarobek (w formie wynagrodzenia za pracę) lub dochód, bez względu na czas i miejsce trwania tej pracy, na podstawie stosunku pracy bądź innego stosunku prawnego lub czynności prawnej, na podstawie której jest świadczona praca, bez osób pracujących na umowę zlecenie lub umowę o dzieło, a także osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą.

**Przedsiębiorstwa handlowe** – zbiór przedsiębiorstw niefinansowych zaliczonych do sekcji Polskiej Klasyfikacji Działalności: G handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle.

**Przedsiębiorstwa produkcyjne** – zbiór przedsiębiorstw niefinansowych zaliczonych do sekcji Polskiej Klasyfikacji Działalności: B górnictwo i wydobywanie, C przetwórstwo przemysłowe, D wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych, E dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją.

**Przedsiębiorstwa usługowe** – zbiór przedsiębiorstw niefinansowych zaliczonych do sekcji Polskiej Klasyfikacji Działalności: F budownictwo, H transport i gospodarka magazynowa, I działalność związana z zakwaterowaniem i usługami gastronomicznymi, J informacja i komunikacja, K działalność finansowa i ubezpieczeniowa, L działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, N działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca, S pozostała działalność usługowa.

**Regionalny barometr upadłości** (RBU, rozumienie upadłości *sensu stricto*) – stanowi relatywną ocenę koncentracji sądowych postępowań upadłościowych w województwach względem ich intensywności w skali kraju. Dokonywana jest ona poprzez odniesienie wskaźnika udziału liczby sądowych postępowań upadłościowych w danym regionie w liczbie funkcjonujących przedsiębiorstw ogółem w tym regionie, względem wskaźnika udziału liczby sądowych postępowań upadłościowych ogółem w liczbie funkcjonujących przedsiębiorstw ogółem. Przyjmuje się, że RBU przekraczający wartość 1 oznacza ponadprzeciętną koncentrację analizowanego zjawiska w danym regionie.

**Regresja logistyczna** – jedna z metod używanych w przypadku, gdy zmienna objaśniana jest na skali dychotomicznej (przyjmuje tylko dwie wartości). Zwykle wartości zmiennej objaśnianej wskazują na wystąpienie lub brak wystąpienia pewnego zdarzenia, które podlega prognozowaniu. Regresja logistyczna pozwala wówczas na obliczanie prawdopodobieństwa tego zdarzenia. W przypadku estymacji takiego modelu na próbach nielosowych, uzyskiwane prawdopodobieństwa należy interpretować w kategoriach stopnia zagrożenia wystąpienia zdarzenia (np. upadłości). Ponadto umożliwia ona określenie wpływu zmian zmiennych objaśniających na prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzenia.

**Stopień zagrożenia upadłością** (rozumienie upadłości *sensu largo*) – miara pozwalająca w sposób ilościowy opisywać skalę zagrożenia zjawiskiem upadłości, umożliwia porównywanie zagrożenia zjawiskiem upadłości w przekrojach względem grup i klas przedsiębiorstw (również w ujęciu dynamicznym). Ustalona wartość miary jest oszacowaniem, jakie jest obecne



prawdopodobieństwo wystąpienia stanu zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w perspektywie jednego roku od danego okresu ujętego w analizie (zgodnego z okresem danego raportu).

**System wczesnego ostrzegania** – jest jednym z elementów oceny kondycji ekonomiczno-finansowej przedsiębiorstwa. Umożliwia wczesne rozpoznanie zagrożenia i uruchomienie odpowiednich procesów naprawczych. Wyróżnia się jedno- i wielowymiarowe systemy wczesnego ostrzegania.

**Upadłość** – w ujęciu prawnym procedura wszczynana w razie niewypłacalności dłużnika, polegająca głównie na wspólnym dochodzeniu roszczeń przez wszystkich jego wierzycieli (rozumienie upadłości *sensu stricto*). W ujęciu ekonomicznym, za upadłego uznaje się przedsiębiorcę, który bez zewnętrznej pomocy (np. zawarcie układu o umorzeniu części długów) nie jest w stanie sam kontynuować działalności. Upadłość w tym ujęciu charakteryzowana jest ryzykiem zagrożenia kontynuacji działalności, grożącym zakończeniem funkcjonowania przedsiębiorstwa jako samodzielnelnego bytu ekonomicznego i opisana jest miarą stopnia zagrożenia upadłością (rozumienie upadłości *sensu largo*).

**Wskaźnik cyklu gotówki** (wskaźnik cyklu konwersji gotówki w dniach) – określa czas zamrożenia gotówki w jednym (pełnym) cyklu operacyjnym, a więc czas, jaki upływa od momentu wydatkowania środków pieniężnych na odtworzenie zapasów i zapłatę zobowiązań bieżących poprzez realizację działalności operacyjnej i sprzedaży, do momentu wpływu środków pieniężnych z tytułu sprzedaży. Obejmuje on cykle cząstkowe – zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych.

**Wskaźnik inwestochłonności** – mierzy efektywność nakładów inwestycyjnych i stanowi relację nakładów inwestycyjnych do przychodów ze sprzedaży.

**Wskaźnik ogólnej sytuacji finansowej** – (wskaźnik struktury majątkowo–kapitałowej) stanowi relację wskaźnika struktury kapitału (kapitał własny odniesiony do kapitału obcego) i wskaźnika struktury majątku (majątek trwały odniesiony do majątku obrotowego) lub wskaźnika zastosowania kapitału własnego (kapitał własny odniesiony do majątku trwałego) i wskaźnika zastosowania kapitału obcego (kapitał obcy odniesiony do aktywów obrotowych).

**Wskaźnik płynności bieżącej** – informuje o zdolności przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań bieżących na podstawie stopnia ich pokrycia przez aktywa bieżące.

**Wskaźnik płynności szybkiej** – określa stopień pokrycia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi o większym stopniu płynności (aktywa obrotowe pomniejszone o zapasy).

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – ujmuje istotę złotej reguły bilansowej, która wskazuje na konieczność pokrycia aktywów trwałych kapitałem trwale związanym z działalnością przedsiębiorstwa (kapitałem własnym i obcym długoterminowym), zapewniając dodatkowo dodatni kapitał obrotowy netto.

**Wskaźnik produktywności** – stanowi relację przychodów do wartości aktywów posiadanych przez przedsiębiorstwo, służy do pomiaru prędkości krążenia kapitału w przedsiębiorstwie.

**Wskaźnik rentowności operacyjnej aktywów** – obliczany z uwzględnieniem wyniku na działalności operacyjnej. Wskaźnik ten określa stopę zwrotu z kapitału całkowitego (aktywów) na poziomie operacyjnym, a więc bez obciążenia podatkowego i bez uwzględniania kosztów finansowych związanych z zadłużeniem.

**Wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży** – obliczany z uwzględnieniem wyniku na działalności operacyjnej. Wskaźnik ten określa stopę zwrotu ze sprzedaży na poziomie

operacyjnym, a więc bez obciążenia podatkowego i bez uwzględniania kosztów finansowych związanych z zadłużeniem.

**Wskaźnik samofinansowania** – stanowi relację kapitałów własnych do aktywów i informuje o stopniu samofinansowania (niezależności finansowej) przedsiębiorstwa.

**Wskaźnik wydajności pracy** – obliczany z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży ogółem do liczby pracujących. Wskaźnik ten określa zdolność tworzenia w postaci przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi przez pracujących.

**Wskaźnik wypłacalności** – (wskaźnik zdolności do obsługi zadłużenia) określa, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest w stanie obsłużyć zadłużenie, tj. w jakiej części może je pokryć zyskiem netto i amortyzacją.

**Wskaźnik zadłużenia ogółem** – stanowi relację kapitałów obcych do aktywów i informuje o stopniu finansowania przedsiębiorstwa długiem.

## WYKAZ DZIAŁÓW PKD OBJĘTYCH ANALIZĄ W RAPORCIE

DZIAŁY PKD	
05 WYDOBYWANIE WĘGLA KAMIENNEGO I WĘGLA BRUNATNEGO (LIGNITU)	39 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI
08 POZOSTAŁE GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	45 HANDEL HURTOWY I DETALICZNY POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI; NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH
09 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA GÓRNICTWO I WYDOBYWANIE	46 HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
10 PRODUKCJA ARTYKUŁÓW SPOŻYWCZYCH	47 HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
11 PRODUKCJA NAPOJÓW	41 ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
12 PRODUKCJA WYROBÓW TYTONIOWYCH	42 ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
13 PRODUKCJA WYROBÓW TEKSTYLNYCH	43 ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE
14 PRODUKCJA ODZIEŻY	49 TRANSPORT LĄDOWY ORAZ TRANSPORT RUROCIĄGOWY
15 PRODUKCJA SKÓR I WYROBÓW ZE SKÓR WYPRAWIONYCH	50 TRANSPORT WODNY
16 PRODUKCJA WYROBÓW Z DREWNA ORAZ KORKA, Z WYŁĄCZENIEM MEBLI; PRODUKCJA WYROBÓW ZE SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA	51 TRANSPORT LOTNICZY
17 PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU	52 MAGAZYNOWANIE I DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
18 POLIGRAFIA I REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	55 ZAKWATEROWANIE
19 WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE KOKSU I PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ	56 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM
20 PRODUKCJA CHEMIKALIÓW I WYROBÓW CHEMICZNYCH	58 DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
21 PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH ORAZ LEKÓW I POZOSTAŁYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH	59 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z PRODUKCJĄ FILMÓW, NAGRAŃ WIDEO, PROGRAMÓW TELEWIZYJNYCH, NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
22 PRODUKCJA WYROBÓW Z GUMY I TWORZYW SZTUCZNYCH	60 NADAWANIE PROGRAMÓW OGÓLNODOSTĘPNYCH I ABONAMENTOWYCH
23 PRODUKCJA WYROBÓW Z POZOSTAŁYCH MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH	61 TELEKOMUNIKACJA
24 PRODUKCJA METALI	62 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA

---

**DZIAŁY PKD**

25 PRODUKCJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MASZYN I URZĄDZEŃ	63 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
26 PRODUKCJA KOMPUTERÓW, WYROBÓW ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH	64 FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
27 PRODUKCJA URZĄDZEŃ ELEKTRYCZNYCH	66 DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE ORAZ UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
28 PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA	68 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI
29 PRODUKCJA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, PRZYCZEP I NACZEP, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI	77 WYNAJEM I DZIERŻAWA
30 PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU TRANSPORTOWEGO	78 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZATRUDNIENIEM
31 PRODUKCJA MEBLI	79 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE
32 POZOSTAŁA PRODUKCJA WYROBÓW	80 DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA I OCHRONIARSKA
33 NAPRAWA, KONSERWACJA I INSTALOWANIE MASZYN I URZĄDZEŃ	81 DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH I ZAGOSPODAROWANIEM TERENÓW ZIELENI
35 WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ, GAZ, PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH	82 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ
36 POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY	94 DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZACJI CZŁONKOWSKICH
37 ODPROWADZANIE I OCZYSZCZANIE ŚCIEKÓW	95 NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
38 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA ZE ZBIERANIEM, PRZETWARZANIEM I UNIESZKODLIWIANIEM ODPADÓW; ODZYSK SUROWCÓW	96 POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

Tabela 1. Lista działów PKD wyodrębnionych na podstawie drzewa decyzyjnego według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według klas wielkości w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r. ....	10
Tabela 2. Lista rankingowa województw w Polsce według stopnia zagrożenia upadłością i tempa zmian w II p. 2020 r. według rodzaju działalności .....	12
Tabela 3 Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r. wraz z prognozą na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) .....	25
Tabela 4. Mapa ciepła – zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw produkcyjnych (panel lewy) oraz statystyki opisowe przedsiębiorstw według działów PKD w Polsce w okresie I p. 2007 r. – II p. 2020 r. ....	48
Tabela 5. Mapa ciepła – zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw (panel lewy) oraz statystyki opisowe przedsiębiorstw handlowych i usługowych według działów PKD w Polsce w okresie I p. 2007 r. – II p. 2020 r. ....	49
Tabela 6. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD działalności produkcyjnej według klas wielkości w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r. ....	51
Tabela 7. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD działalności handlowej i usługowej według klas wielkości w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r. ....	52
Tabela 8. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD działalności produkcyjnej małych przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r. ....	57
Tabela 9. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD działalności produkcyjnej małych przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I p. 2019 r. do II p. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I p. 2021 do II p. 2021 r. ....	58
Tabela 10. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD średnich przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r. ....	64
Tabela 11. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD średnich przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r. ....	65
Tabela 12. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD dużych przedsiębiorstw produkcyjnych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r. ....	70
Tabela 13. Tabela poziomów zagrożenia oraz kierunków ich zmian (analiza trwałości stopnia zagrożenia) dla działów PKD dużych przedsiębiorstw handlowych i usługowych w okresie od I kw. 2019 r. do IV kw. 2020 r. wraz z prognozą dla okresu I kw. 2021 do IV kw. 2021 r. ....	71
Tabela 14. Działy PKD najbardziej zagrożone upadłością (wzorzec I dla miary MSO) w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r. ....	75
Tabela A.1 Stopień zagrożenia przedsiębiorstw upadłością w okresie I kw. 2018 r. - IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. - IV kw. 2021 r. ....	96
Tabela A.2 Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I p. 2018 r. – II p. kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r. ....	98
Tabela A.3 Stopień zagrożenia upadłością małych przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I p. 2018 r. – II p. kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I p. 2021 r. – II p. 2021 r. ....	100

Tabela A.4 Stopień zagrożenia upadłością średnich przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I kw. 2018 r. – IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. – IV kw. 2021 r. ....	102
Tabela A.5 Stopień zagrożenia upadłością dużych przedsiębiorstw według działów PKD w okresie I kw. 2018 r. – IV kw. 2020 r. oraz prognoza na okres I kw. 2021 r. – I kw. 2021 r. ....	104
Tabela A.6 Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw według działów PKD oraz dynamika zmian stopnia zagrożenia, przychodów ze sprzedaży, zatrudnienia i wartości dodanej w okresie I p. 2019 r. – II p. kw. 2020 r. ....	107

## SPIS MAP I RYSUNKÓW

Mapa 1. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw oraz tempa jego zmian w województwach w Polsce w II p. 2020 r. dla przedsiębiorstw ogółem .....	86
Mapa 2. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw produkcyjnych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r. ....	87
Mapa 3. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw handlowych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r. ....	88
Mapa 4. Zróżnicowanie stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw usługowych oraz tempa ich zmian w województwach w II p. 2020 r. ....	89
Rysunek 1. Stopień zagrożenia upadłością przedsiębiorstw ogółem w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. ....	9
Rysunek 2. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w II p. 2020 r. (tempo w %, r/r) .....	10
Rysunek 3. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw ogółem w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. (w %, r/r) .....	13
Rysunek 4. Liczba SPU według rodzajów postępowań (panel lewy) oraz według rodzajów prowadzonej działalności (panel prawy) w okresie od I kw. 2016 r. do IV 2020 r. ....	14
Rysunek 5. Stopień zagrożenia upadłością oraz odsetek liczby wszczętych sądowych postępowań upadłościowych przedsiębiorstw ogółem w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. ....	17
Rysunek 6. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw ogółem (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.) .....	18
Rysunek 7. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według rodzaju działalności .....	19
Rysunek 8. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw produkcyjnych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.) .....	21
Rysunek 9. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw handlowych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.) .....	22
Rysunek 10. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw usługowych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.) .....	23
Rysunek 11. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. według rodzaju działalności (w %, r/r) .....	24
Rysunek 12. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) .....	27
Rysunek 13. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według klas wielkości .....	28
Rysunek 14. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie II p. 2019 r. – II p. 2020 r. według rodzajów działalności i sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa małe .....	29
Rysunek 15. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według rodzajów działalności – przedsiębiorstwa małe .....	30
Rysunek 16. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I p. 2007 r. – II p. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa małe .....	31
Rysunek 17. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw małych (I p. 2007 r. – II p. 2020 r.) .....	33

Rysunek 18. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w II p. 2020/2019 r. oraz I p. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa małe .....	34
Rysunek 19. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie IV kw. 2019 r. – IV kw. 2020 r. według rodzaju działalności i sekcji PKD – przedsiębiorstwa średnie .....	35
Rysunek 20. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według rodzaju działalności – przedsiębiorstwa średnie.....	36
Rysunek 21. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa średnie .....	37
Rysunek 22. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw średnich (I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r.) .....	39
Rysunek 23. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w IV kw. 2020/2019 r. oraz III kw. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa średnie.....	40
Rysunek 24. Zmiany stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie IV kw. 2019 r. – IV kw. 2020 r. według rodzaju działalności i sekcji PKD – przedsiębiorstwa duże.....	41
Rysunek 25. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według rodzaju działalności – przedsiębiorstwa duże .....	42
Rysunek 26. Kształtowanie się stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2021 r. według sekcji PKD (działów GN) – przedsiębiorstwa duże.....	43
Rysunek 27. Podstawowe charakterystyki przedsiębiorstw dużych (I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r.) .....	45
Rysunek 28. Tempo zmian podstawowych wskaźników finansowych przedsiębiorstw w IV kw. 2020/2019 r. oraz III kw. 2020/2019 r. (w %, r/r) – przedsiębiorstwa duże .....	46
Rysunek 29. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w działach PKD w okresie II p. 2019 r. i II p. 2020 r.....	53
Rysunek 30. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r. ....	55
Rysunek 31. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach małych według działów PKD w okresie II p. 2019 r. i II p. 2020 r. ....	60
Rysunek 32. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD małych przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w II p. 2019 r. i w II p. 2020 r. ....	61
Rysunek 33. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach średnich według działów PKD w okresie IV kw. 2019 r. i IV kw. 2020 r. ....	67
Rysunek 34. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD średnich przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w IV kw. 2019 r. i w IV p. 2020 r. ....	68
Rysunek 35. Profile zagrożenia upadłością oraz jego zmiany w przedsiębiorstwach dużych według działów PKD w okresie IV p. 2019 r. i IV p. 2020 r.....	73
Rysunek 36. Drzewo decyzyjne wyboru działów PKD dużych przedsiębiorstw według stopnia zagrożenia oraz kierunku tempa zmian: stopnia zagrożenia (MW), przychodów ze sprzedaży, pracujących wartości dodanej dużych według działów PKD w IV kw. 2019 r. i w IV p. 2020 r. ....	74
Rysunek 37. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 5 .....	76
Rysunek 38. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 24 .....	77
Rysunek 39. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 29 .....	78
Rysunek 40. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 30 .....	80

Rysunek 41. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 42 .....	81
Rysunek 42. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 55 .....	82
Rysunek 43. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 200 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 56 .....	83
Rysunek 44. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2008 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 79 .....	84
Rysunek 45. Stopień zagrożenia upadłością oraz podstawowe charakterystyki i wskaźniki finansowe przedsiębiorstw (I p. 2018 r. – II p. 2020 r.) – dział PKD 96 .....	85
Rysunek 46. SPU i OU oraz tempa ich zmian w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2020 r. ....	90
Rysunek 47. Liczba upadłości ze względu na rodzaj postępowania w okresie I kw. 2016 r. – IV kw. 2020 r. ....	91
Rysunek 48. Liczba ogłoszonych sądowych postępowań upadłościowych (panel lewy) oraz zmiana Regionalnego Barometru Upadłości (panel prawy) w wybranych województwach w okresie IV kw. 2019 r. i IV kw. 2020 r. ....	92
Rysunek 49. Liczba postępowań upadłościowych przedsiębiorstw (panel lewy) i Branżowy Barometr Upadłościowy – BBU (panel prawy) według rodzaju działalności w okresie I kw. 2007 r. – IV kw. 2019 r. ....	92
Rysunek 50. Rozkład decylowy wartości bezwzględnej procentowych błędów prognoz stopnia zagrożenia upadłością przedsiębiorstw w 2019 r. (w %) – ogółem i działy PKD .....	94