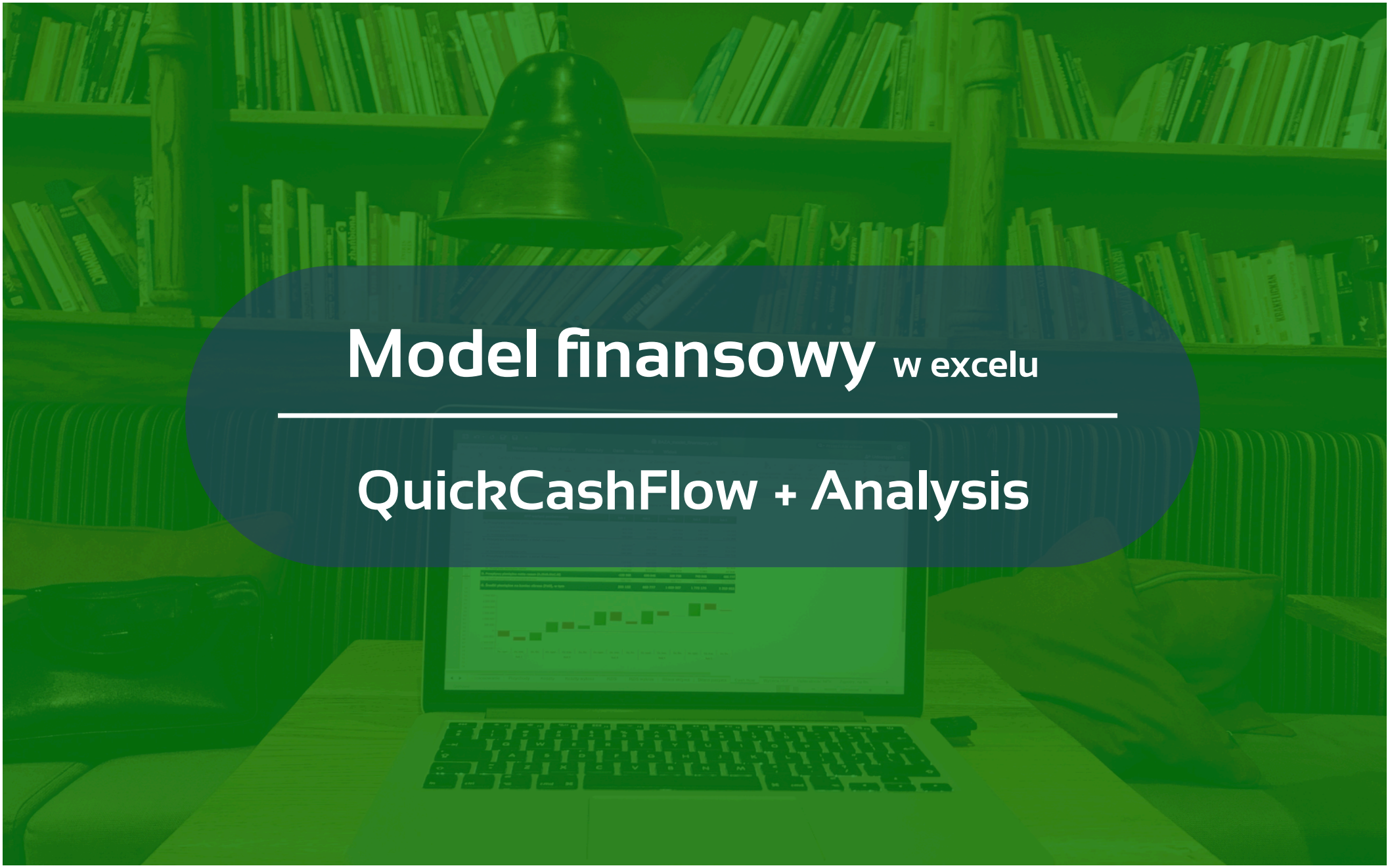


Model finansowy w excelu

QuickCashFlow + Analysis

Realizacja

+17 lat rozwijania kompetencji w zakresie zarządzania finansami przedsiębiorstw.

+5 lata realizacji usług dla przedsiębiorców.

+166 przeprowadznych wycen firm. Wykorzystwane metody wycen: DCF, porównawcza, skorygowanych aktywów netto.

+65 zrealizowanych narzędzi analitycznych w excelu dla biznesu począwszy od spółek z Grupy Kapitałowej PGE po startupy technologiczne.

2 wartości, nad którymi szczególnie koncentruję się we współpracy: indywidualne podejście do każdego zamówienia oraz skuteczność w uzyskiwaniu oczekiwanych efektów biznesowych.

Krzysztof Janik

Enterprise Startup

Wprowadzenie

Model finansowy w excelu jest narzędziem wykorzystywanym najczęściej do:
1) pozyskania inwestora (materiał bazowy do oceny opłacalności, wyceny przedsięwzięcia),
2) ograniczenia ryzyka utraty płynności (model przedstawia kiedy będzie występowało największe zapotrzebowanie na finansowego o jakie wartości, aby móc reagować z wyprzedzeniem),
3) wdrożenia systemu motywacyjnego (wypracowane w modelu wartości zgodnie z zasadą SMART stanowią bazę do oceny własnej pracy),
4) zwiększenia efektywności biznesu (mając odzwierciedlone w prognozowanych wynikach finansowych dotychczas podjęte działania, możemy już dzisiaj podjąć decyzję o nowych działaniach które przyczynią się do uzyskania jeszcze lepszych wyników finansowych niż te prognozowane),
5) jak również przygotowania takich analiz jak: prognoza finansowa, wycena przedsiębiorstwa, wycena startupu, ocena opłacalności inwestycji, analiza finansowa przedsiębiorstwa, analiza rentowności, analiza płynności finansowej, analiza kosztów, analiza przychodów, określenie zapotrzebowania na finansowanie.

Efektem wykorzystania modelu finansowego w excelu jest możliwość podjęcia decyzji zarządczej na podstawie konkretnych danych liczbowych. Do wspomnianych decyzji zarządczych należy m.in.: określenie wartości przedsiębiorstwa / startupu, zaangażowanie się w opłacalne przedsięwzięcie, zwiększenie efektywności w tych obszarach w których została zidentyfikowana taka możliwość dzięki prognozie finansowej, pozyskanie finansowania na określonym poziomie dzięki zaprognozowanemu zapotrzebowaniu na finansowanie, optymalizacja kosztów, renegocjowaniu umów handlowych które niekorzystnie wpływają na poziom kapitału obrotowego netto.

Prognozowanie finansowe	Wycena przedsiębiorstwa	Wycena startupu	Ocena opłacalności inwestycji	Analiza finansowa
	Analiza rentowności	Analiza płynności finansowej	Analiza kosztów	Analiza przychodów
Zapotrzebowanie na finansowanie	Kluczowe wskaźniki efektywności	Nowoczesny controlling	Baza pod system motywacyjny	Analiza wrażliwości

Nowoczesny controlling

Instrukcja pracy z modelem

Ogólne

Założenia

CAPEX

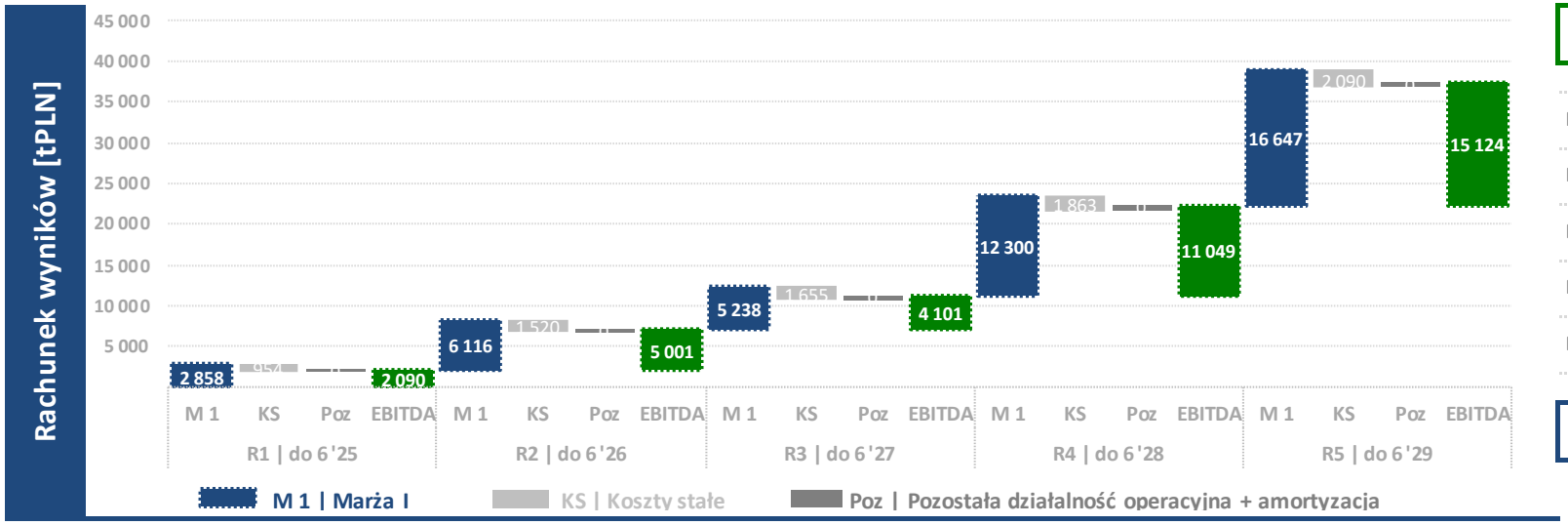
RZiS

Finansowanie

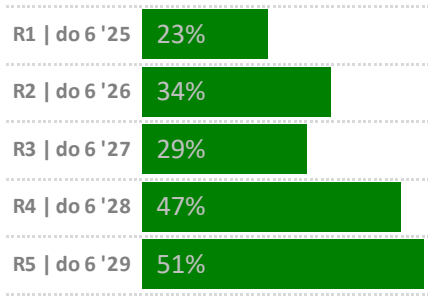
Materiał informacyjny
dostępny po zakupie Modelu finansowego

(Instrukcja zawiera szczegółowy opis dla każdego z modułów, w których są wprowadzane dane i zmienne modelu)

Dashboard KPI



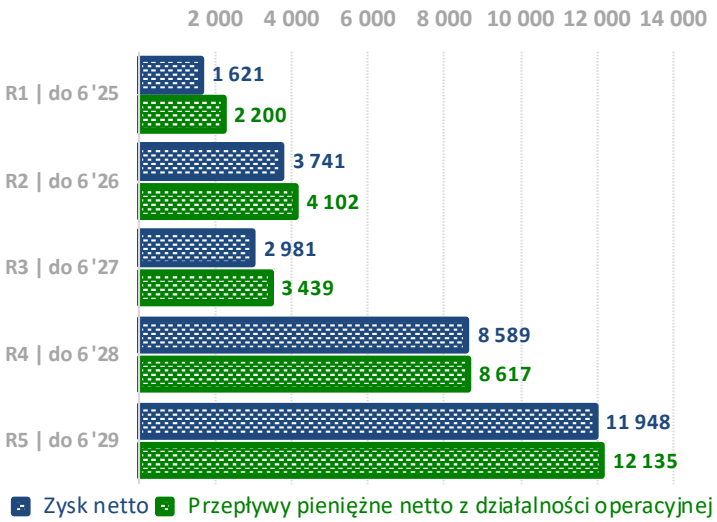
Rentowność EBITDA



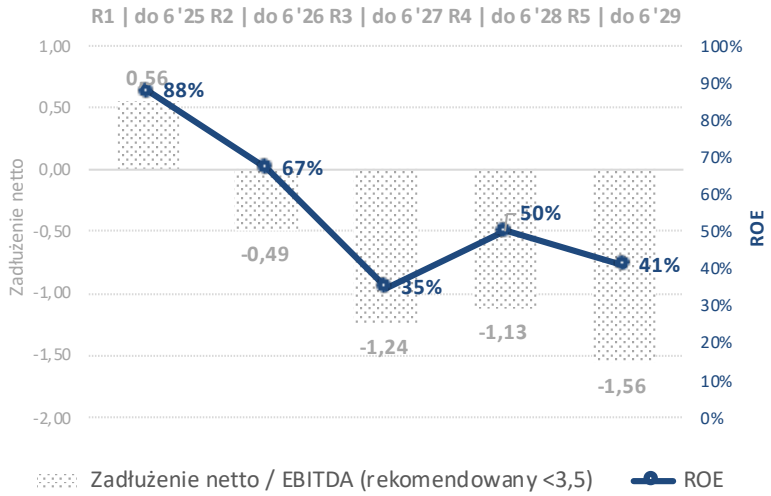
Średnioroczne tempo wzrostu przychodów netto

86%

Działalność operacyjna [tPLN]



Analiza finansowa



Zapotrzebowanie na finansowanie

1 174 234 PLN

Ocena opłacalności NPV

Stopa dyskontowa 31%

9 412 881 PLN

Wycena DCF

Stopa dyskontowa 31%

16 577 222 PLN

Model finansowy / założenia

Założenia do sprawozdania finansowego pro forma		
Płatność zobowiązań	dni	44
Cykl rotacji należności	dni	32
VAT		
Częstotliwość rozliczenia		**miesięcznie**

Założenia pozostałe		
CIT (podatek) dla przychodu >2 mEUR	%	19%
CIT (podatek) dla przychodu <2 mEUR	%	9%
Kurs EUR/PLN		4,57

Wartość max jednorazowego odpisu amortyzacyjnego	20 000

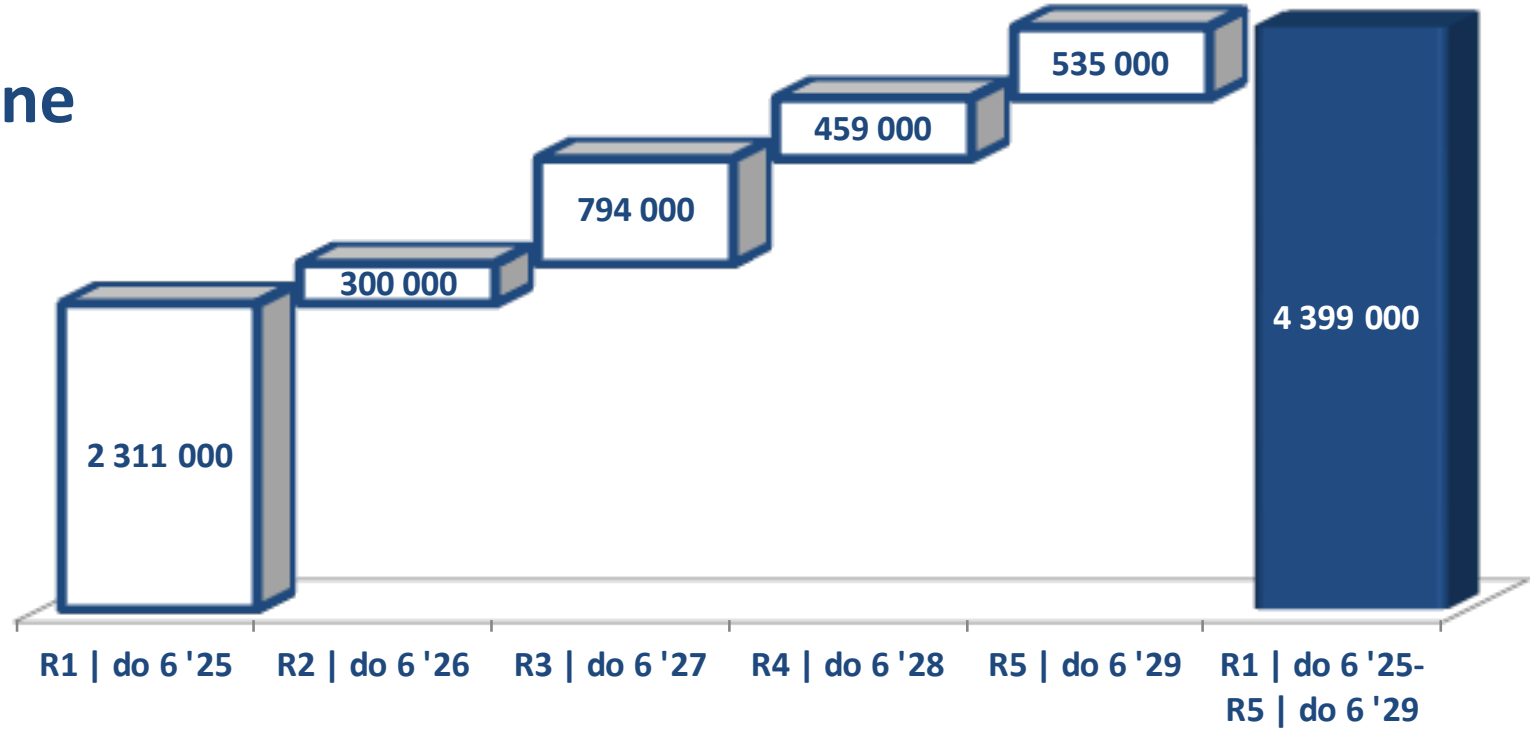
Lata (nazwa)
Y-2
Y-1
R 0 (7/2023-6/2024)
R1 | do 6 '25
R2 | do 6 '26
R3 | do 6 '27
R4 | do 6 '28
R5 | do 6 '29

Waluta
PLN

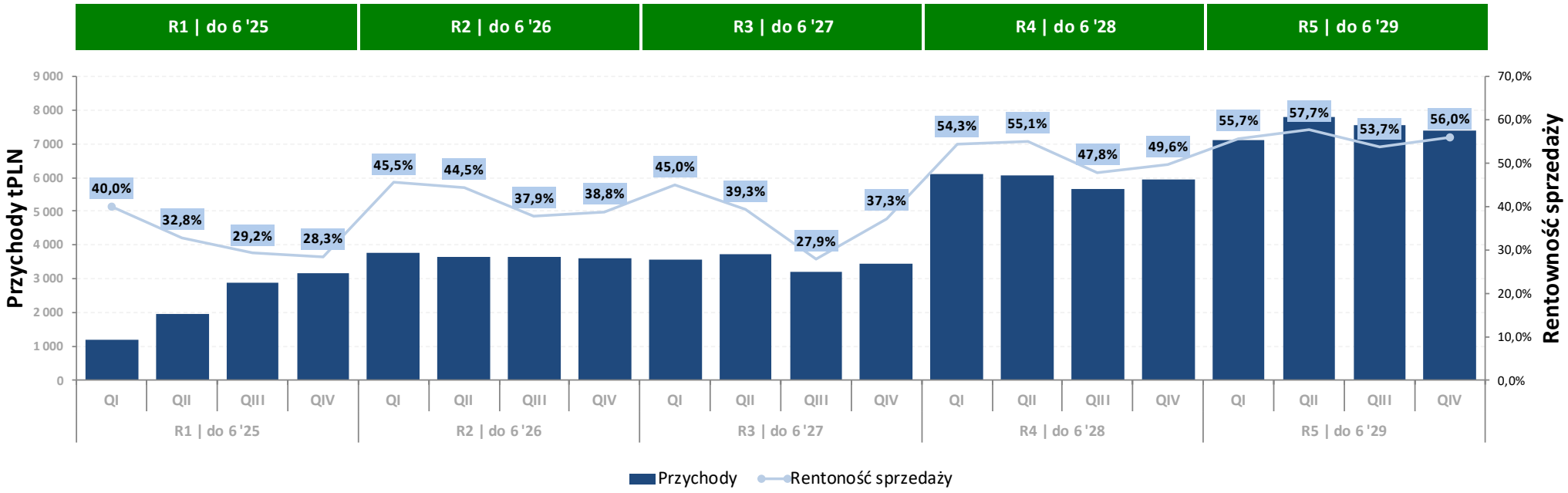
Nakłady inwestycyjne netto (dane w PLN)

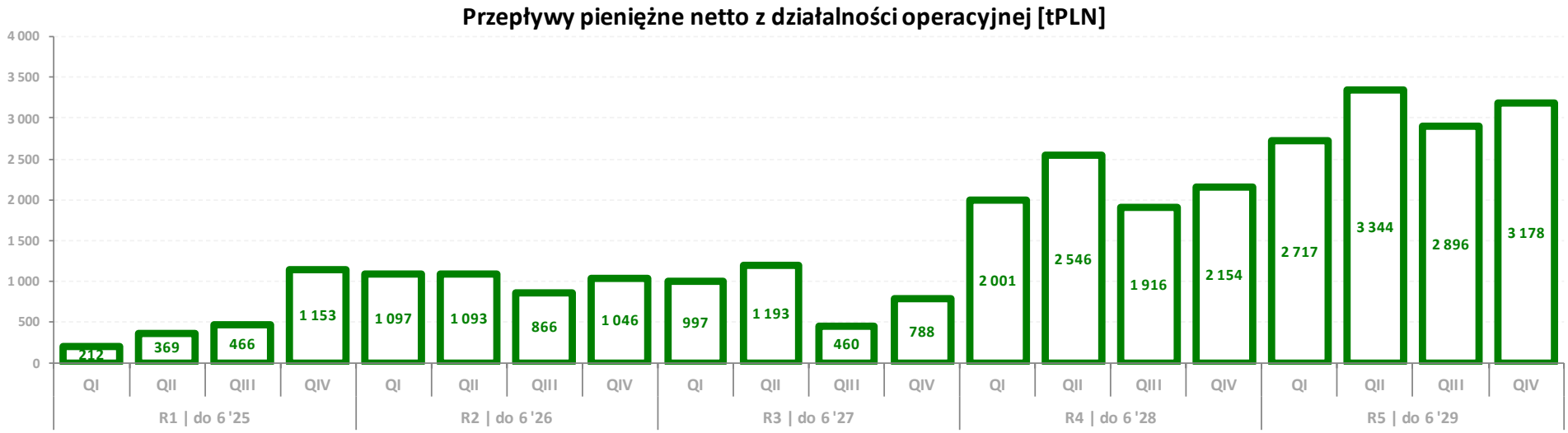
Pozycja	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29	R1 | do 6 '25-R5 | do 6 '29
Nakłady inwestycyjne	**2 311 000**	**300 000**	**794 000**	**459 000**	**535 000**	**4 399 000**
Nakład inwestycyjny 1	700 000	120 000	600 000	260 000	0	1 680 000
Nakład inwestycyjny 2	500 000	90 000	70 000	75 000	450 000	1 185 000
Nakład inwestycyjny 3	1 016 000	10 000	0	25 000	0	1 051 000
Nakład inwestycyjny 4	50 000	55 000	105 000	75 000	65 000	350 000
Nakład inwestycyjny 5	45 000	25 000	19 000	24 000	20 000	133 000
Aport aktywów	0	0	0	0	0	0
Jan Kowlaski	0	0	0	0	0	0
1	0	0	0	0	0	0

Nakłady inwestycyjne



Kluczowe Wskaźniki Efektywności

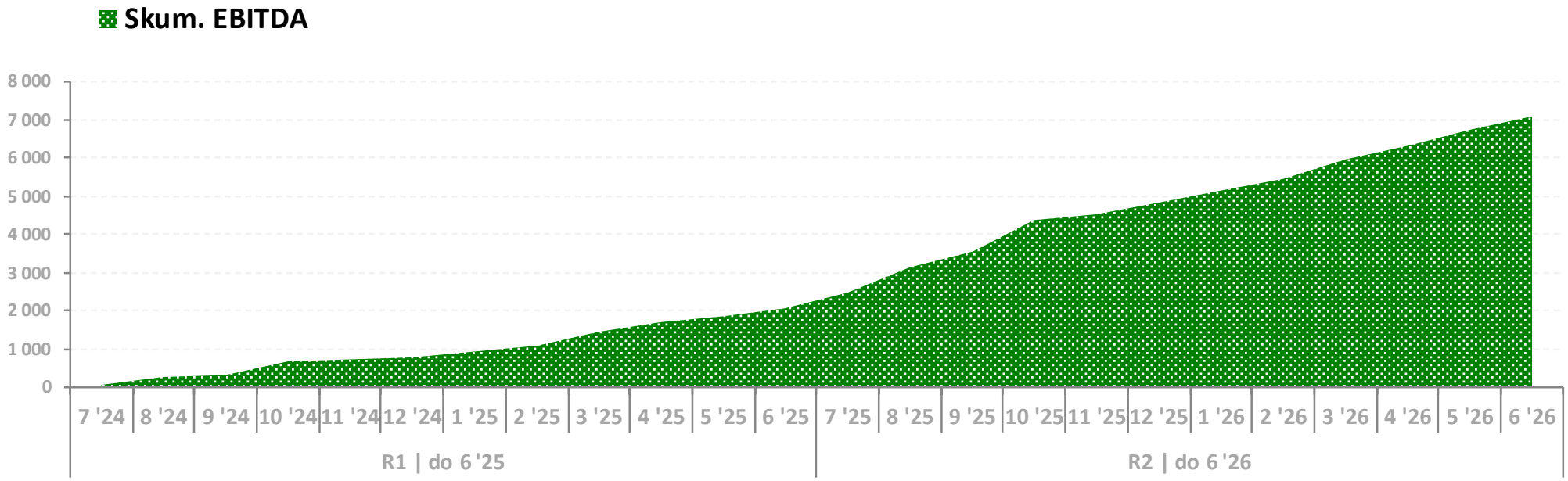


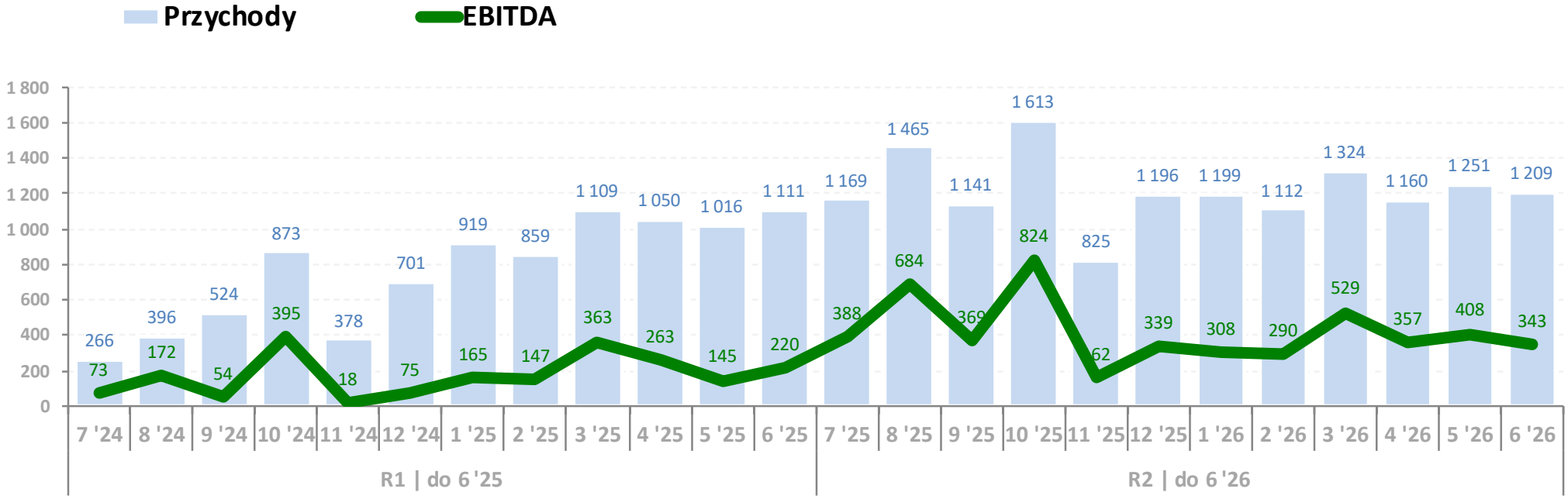


Rachunek zysków i strat (dane PLN)

Pozycje	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29
A. Przychody netto	**9 201 815**	**14 665 139**	**13 923 749**	**23 747 935**	**29 838 681**
B. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów, usług	6 343 577	8 549 348	8 685 840	11 447 873	13 191 883
C. Zysk brutto ze sprzedaży (Strata) (A - B)	**2 858 238**	**6 115 791**	**5 237 909**	**12 300 062**	**16 646 798**
% przychodów netto	**31%**	**42%**	**38%**	**52%**	**56%**
D. Koszty zarządu i administracji	339 546	802 730	883 003	971 303	1 068 434
E. Koszty sprzedaży i marketingu	614 858	717 124	771 984	891 565	1 022 046
F. Pozostałe przychody operacyjne	37 900	59 690	152 777	224 172	225 495
G. Pozostałe koszty operacyjne	107 500	0	0	0	0
H. EBIT (C - D - E + F - G)	**1 834 233**	**4 655 628**	**3 735 699**	**10 661 366**	**14 781 812**
% przychodów netto	**20%**	**32%**	**27%**	**45%**	**50%**
I. Przychody finansowe	12	14	14	14	14
J. Koszty finansowe	32 053	37 490	55 907	58 073	31 438
K. Zysk brutto (H + I - J)	**1 802 193**	**4 618 152**	**3 679 807**	**10 603 306**	**14 750 389**
L. Podatek dochodwy	181 125	877 449	699 163	2 014 628	2 802 574
M. Zysk netto (K - L)	**1 621 068**	**3 740 703**	**2 980 643**	**8 588 678**	**11 947 815**
% przychodów netto	**18%**	**26%**	**21%**	**36%**	**40%**
EBITDA (EBIT+amortyzacja)	**2 089 727**	**5 001 461**	**4 100 563**	**11 048 968**	**15 124 379**
% przychodów netto	**23%**	**34%**	**29%**	**47%**	**51%**

Rachunek zysków i strat | Analiza (dane w kPLN)



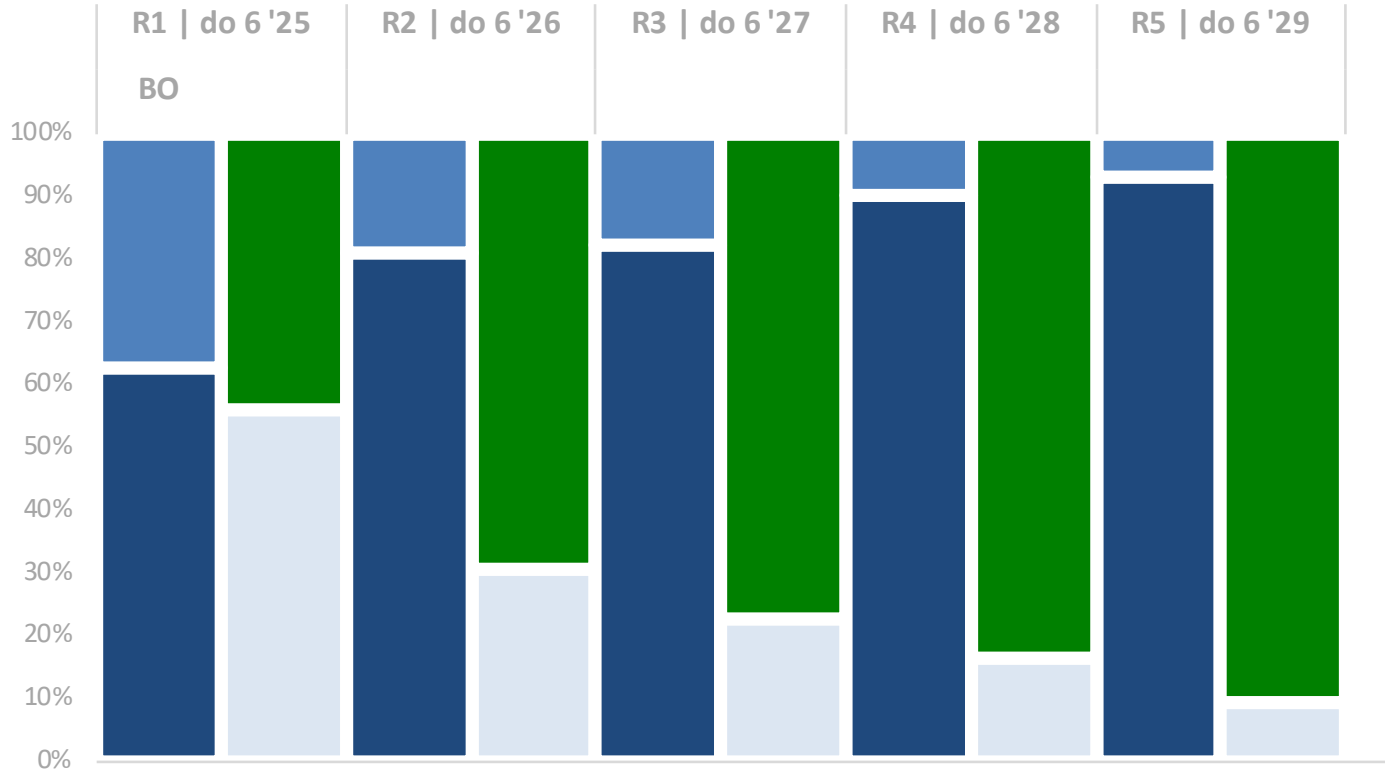


Bilans | Aktywa (dane w PLN)

Aktywa	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29
Aktywa trwałe	**1 568 007**	**1 522 174**	**1 951 310**	**2 022 708**	**2 215 141**
Aktywa obrotowe	**2 638 354**	**6 541 261**	**9 168 389**	**18 492 553**	**29 995 120**
I. Należności	**1 451 464**	**1 589 837**	**1 528 175**	**2 702 408**	**3 266 787**
należności z tyt. VAT	1 168	0	0	0	0
należności od kontrahentów	1 450 296	1 589 837	1 528 175	2 702 408	3 266 787
II. Środki pieniężne	**1 186 890**	**4 951 423**	**7 640 214**	**15 790 144**	**26 728 334**
III. Rozliczenia międzyokresowe					
Aktywa razem	**4 206 360**	**8 063 434**	**11 119 699**	**20 515 260**	**32 210 261**

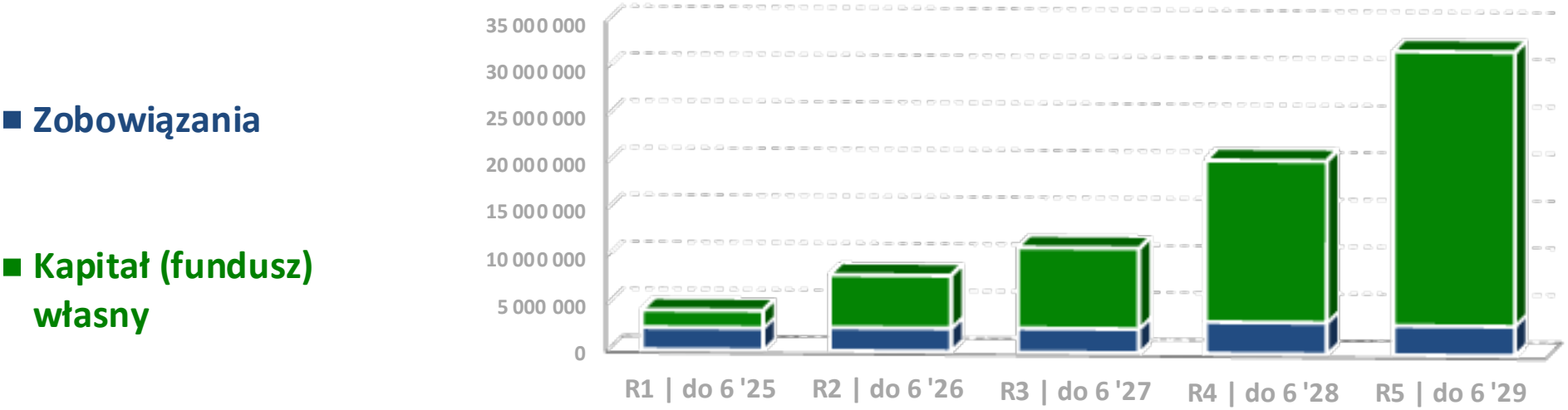
Aktywa i źródła finansowania aktywów

- Aktywa trwałe
- Aktywa obrotowe
- Kapitał (fundusz) własny



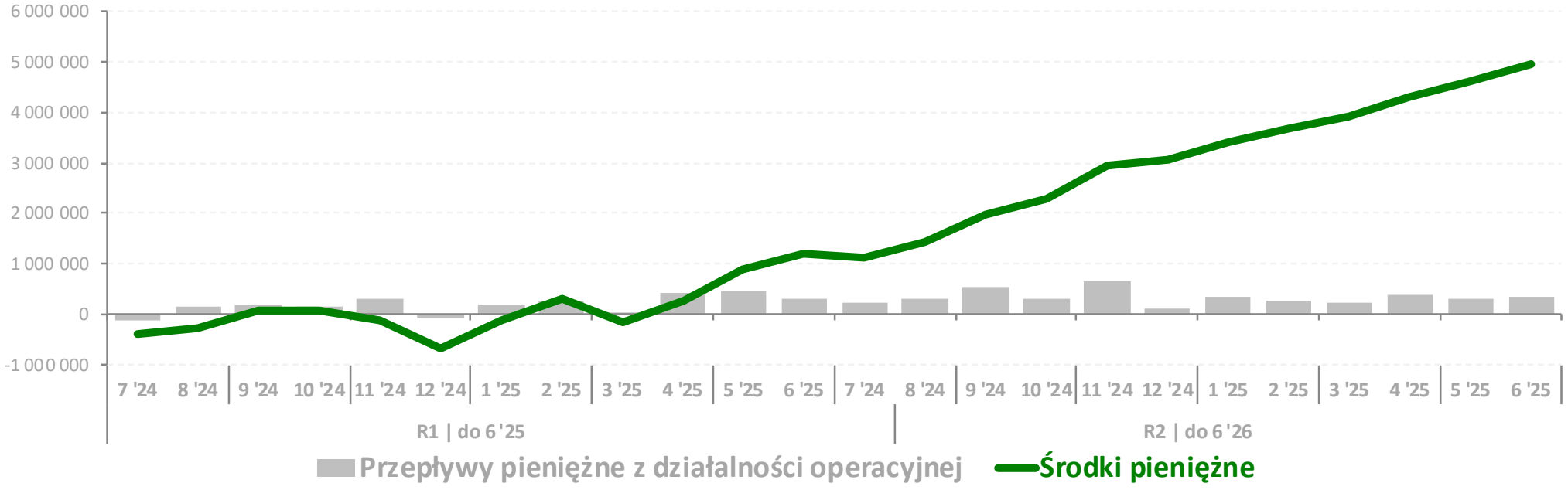
Bilans | Pasywa (dane w PLN)

Pasywa	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29
Kapitał (fundusz) własny	**1 845 309**	**5 586 012**	**8 566 655**	**17 155 333**	**29 103 148**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
II. Zyski zatrzymane	1 745 309	5 486 012	8 466 655	17 055 333	29 003 148
Zobowiązania	**2 361 052**	**2 477 423**	**2 553 044**	**3 359 927**	**3 107 113**
I. Zobowiązania długoterminowe	**630 000**	**630 000**	**630 000**	**630 000**	**0**
obligacje	630 000	630 000	630 000	630 000	0
kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
II. Zobowiązania krótkoterminowe	**1 731 052**	**1 847 423**	**1 923 044**	**2 729 927**	**3 107 113**
z tytułu dostaw i usług	1 535 089	1 549 342	1 558 413	2 051 571	2 285 249
zob. kredyty i pożyczki	160 000	160 000	260 000	310 000	310 000
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	35 963	59 128	43 774	162 850	229 796
zobowiązania z tyt. VAT	0	78 953	60 856	205 506	282 068
III. Rozliczenia międzyokresowe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Pasywa razem	**4 206 360**	**8 063 434**	**11 119 699**	**20 515 260**	**32 210 261**

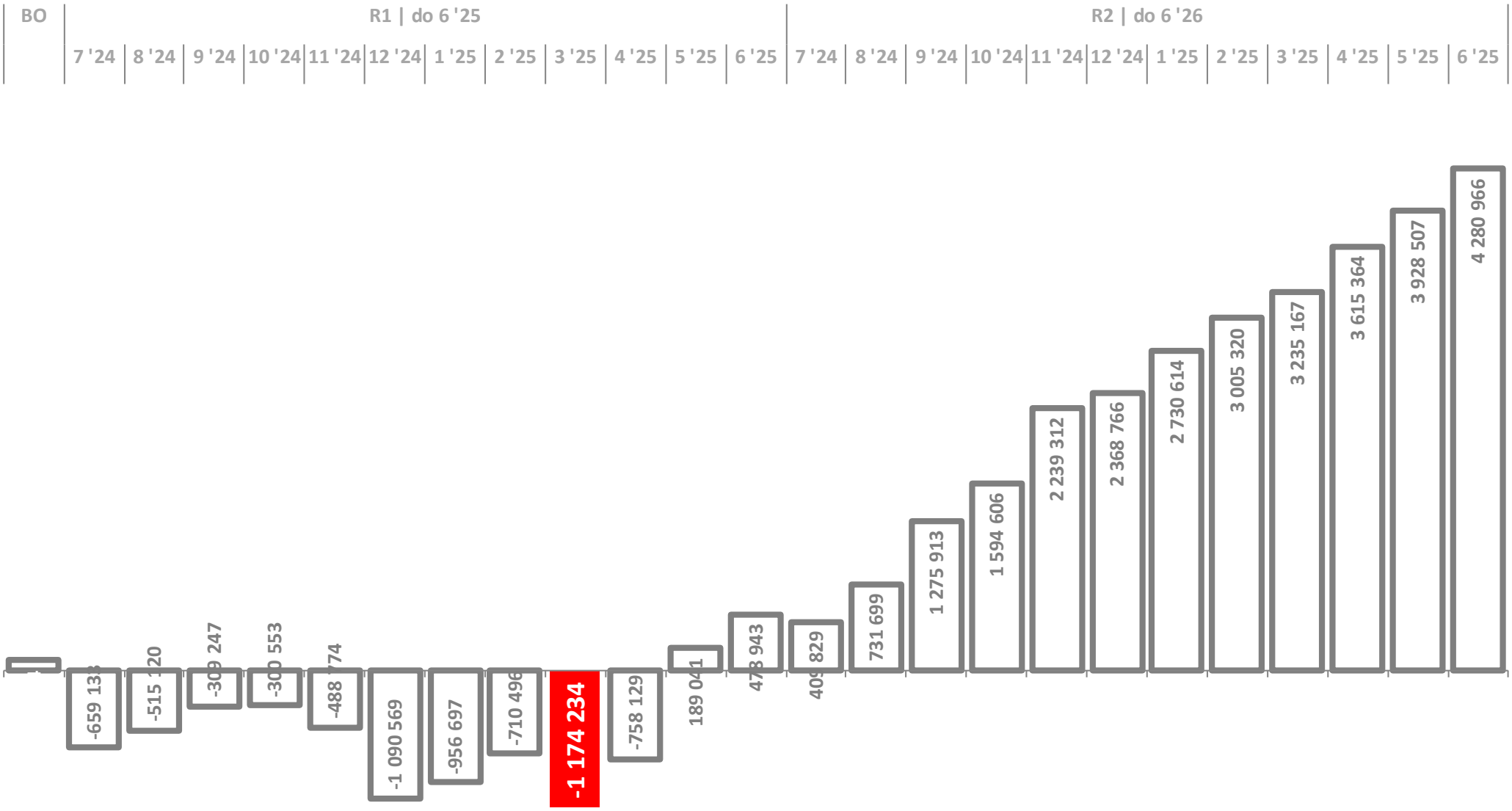


Rachunek przepływów pieniężnych (dane w PLN)

Cash flow	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
I. Zysk (strata) netto	1 621 068	3 740 703	2 980 643	8 588 678	11 947 815
II. Korekty razem	578 641	361 320	458 054	28 325	186 812
III. Przepływy pieniężne netto	**2 199 708**	**4 102 023**	**3 438 698**	**8 617 003**	**12 134 627**
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	500 000	0	0	0	0
II. Wydatki	2 311 000	300 000	794 000	459 000	535 000
III. Przepływy pieniężne netto	**-1 811 000**	**-300 000**	**-794 000**	**-459 000**	**-535 000**
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
I. Wpływy	1 070 000	0	500 000	450 000	0
II. Wydatki	362 053	37 490	455 907	458 073	661 438
III. Przepływy pieniężne netto	**707 948**	**-37 490**	**44 093**	**-8 073**	**-661 438**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III + B.III + C.III)	**1 096 656**	**3 764 533**	**2 688 791**	**8 149 930**	**10 938 189**
E. Środki pieniężne na początek okresu	90 234	1 186 890	4 951 423	7 640 214	15 790 144
F. Środki pieniężne na koniec okresu (D + E)	**1 186 890**	**4 951 423**	**7 640 214**	**15 790 144**	**26 728 334**



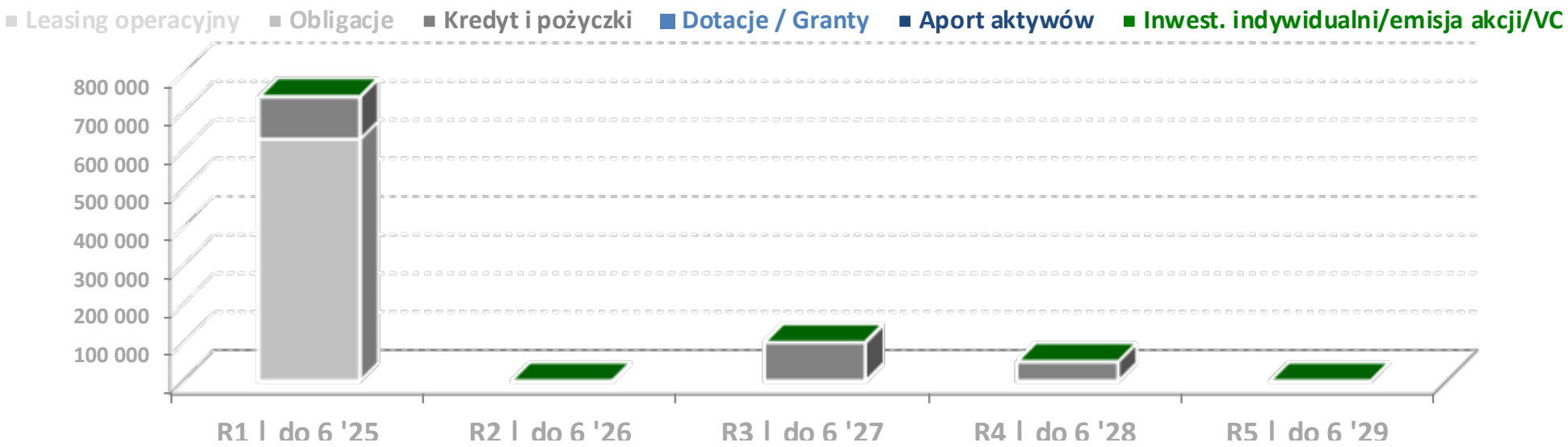
Zapotrzebowanie na finansowanie (dane w PLN)



Zapotrzebowanie na finansownie = minimalna wartość ze skumulowanej wartości przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej oraz przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Źródła finansowania (dane w PLN)

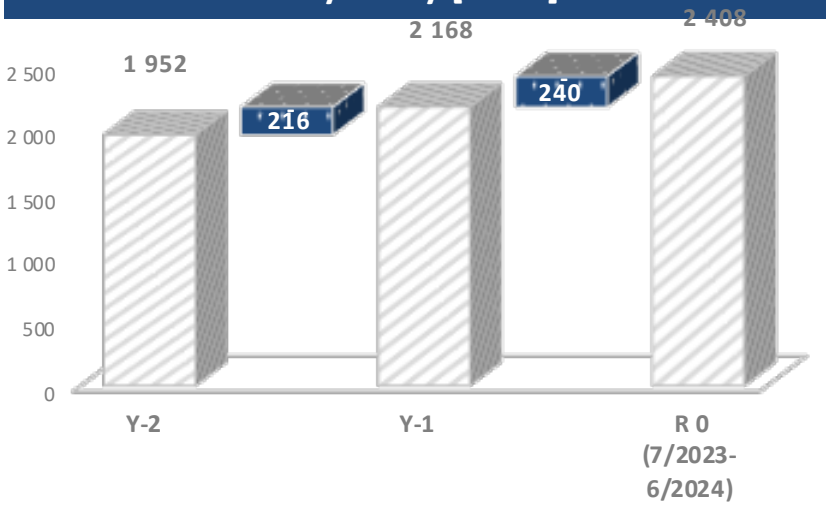
	Źródła finansowania	Wartość (PLN)	Rok finansowania	Miesiąc finansowania	Oprocentowanie rocznie (%)	Okres finansowania (m-ce)	Odroczenie w spłacie (m-ce)
Finansowanie własne	**Inwestorzy indywidualni/emisja akcji/venture capital**						
	Enterprise Investors	720 000	R1 | do 10 '20	I			
	Aport aktywów				**Amortyzacja (%)**	**VAT (%)**	
	Jan Kowlaski	100 000	R1 | do 10 '20	I	20%		
	Dotacje / Granty			VII		**Okres rozliczenia (m-ce)**	
	National Organization A		R2 | do 10 '21	VII		24	
Finansowanie obce	**Kredyt i pożyczki**						
	Pekao	75 000	R4 | do 10 '23	IX	6%	60	4
	PKO BP	210 000	R2 | do 10 '21	I	4%	48	0
	linia kredytowa	260 000	Pozyskanie kapitału ze znakiem (+) spłata ze znakiem (-)		7%		
	Obligacje						
	Wykonanie	0			16%	12	
	B	210 000			4%	48	Liczba
	Leasing operacyjny				**VAT (%)**		**Opłata wstępna (%)**
	Auto osobowe	110 000	R3 | do 10 '22	V	23%	36	20%
	Auto dostawcze	210 000	R2 | do 10 '21	I	23%	36	20%



Analiza finansowa

Analiza finansowa | RZiS & rentowność

Przychody [kPLN]



Przychody netto zwiększyły się o 216 tys. PLN [o 11%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Przychody netto zwiększyły się o 240 tys. PLN [o 11%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Wynik EBITDA [kPLN]

Y-2	Y-1	R 0 (7/2023-6/2024)
227	-55	97

	Y-1 vs Y-2	R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1
wartościowo	-282	152
procentowo	-124%	-276%

Wynik EBITDA zmniejszył się o -282 tys. PLN [o -124%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Wynik EBITDA zwiększył się o 152 tys. PLN [o -276%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Zysk netto [kPLN]

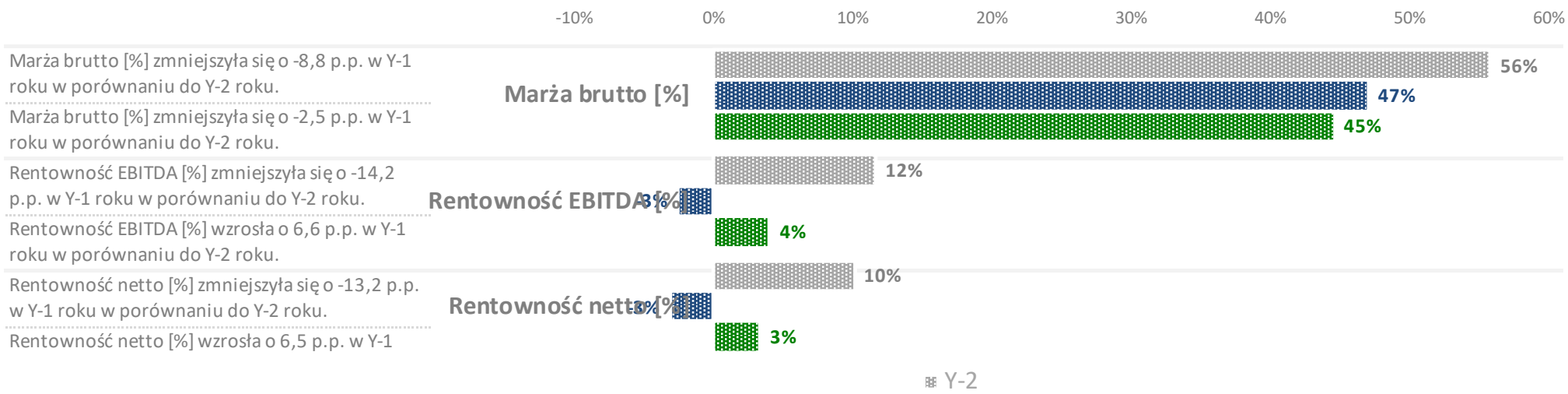
R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1	0	Y-1 vs Y-2
197	-68	80

	Y-1 vs Y-2	R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1
wartościowo	-265	148
procentowo	-135%	-217%

Zysk netto zmniejszył się o -265 tys. PLN [o -135%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Zysk netto zwiększył się o 148 tys. PLN [o -217%] w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Rentowność [%]



Marża brutto [%] zmniejszyła się o -8,8 p.p. w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Marża brutto [%] zmniejszyła się o -2,5 p.p. w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Rentowność EBITDA [%] zmniejszyła się o -14,2 p.p. w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

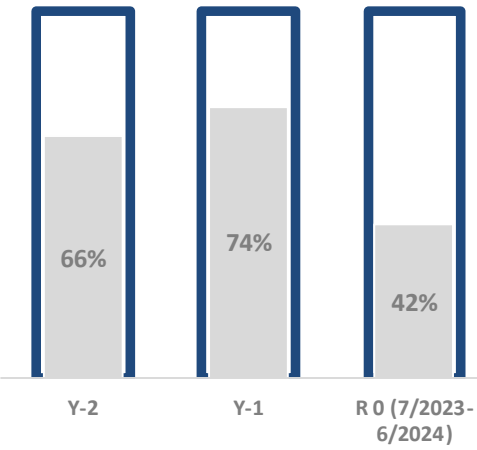
Rentowność EBITDA [%] wzrosła o 6,6 p.p. w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Rentowność netto [%] zmniejszyła się o -13,2 p.p. w Y-1 roku w porównaniu do Y-2 roku.

Rentowność netto [%] wzrosła o 6,5 p.p. w Y-1

Analiza finansowa | Bilans

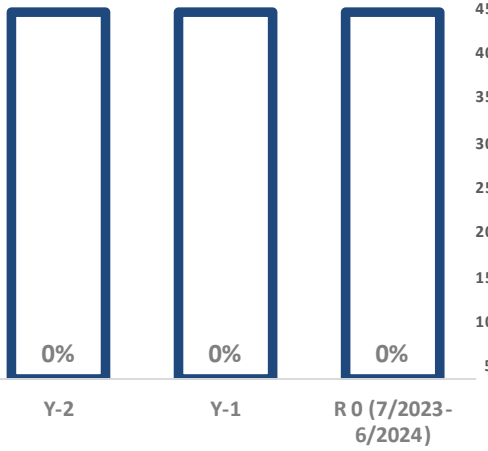
Wskaźnik ogólnego zadłużenia



Wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł o 0,1 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszył się o -0,3 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

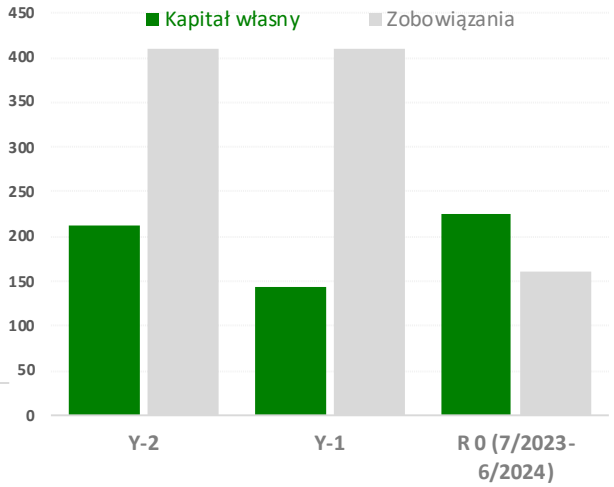
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego



Wskaźnik zadł. długoterminowego zmniejszył się o 0 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik zadł. długoterminowego zmniejszył się o 0 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych



Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł o 0,9 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zmniejszył się o -2,1 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych

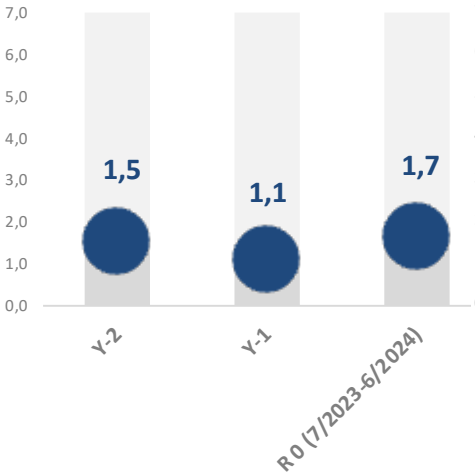
Y-2 | Y-1 | 0 (7/2023-6/202

Zmiana | Y-1 vs Y-2 | R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1

Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych wzrósł o p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych wzrósł o p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

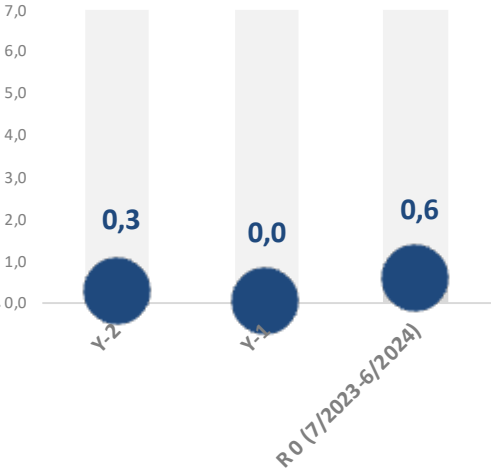
Wskaźnik płynności bieżącej



Wskaźnik płynności bieżącej zmniejszył się o -0,4 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł się o 0,6 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik płynności gotówkowej

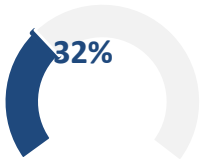


Wskaźnik płynności gotówkowej zmniejszył się o -0,2 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

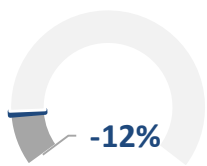
Wskaźnik płynności gotówkowej wzrósł się o 0,5 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik rentowności majątku

Y-2



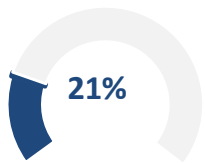
Y-1



Y-1 vs Y-2

Wskaźnik rentowności majątku zmniejszył się o -43,9 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

R 0 (7/2023-6/2024)



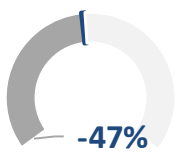
R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1

Wskaźnik rentowności majątku wzrósł się o 33,1 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego

Y-2

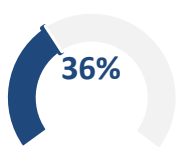
Y-1



Y-1 vs Y-2

Wskaźnik rentowności kapitału własnego zmniejszył się o -139,8 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

R 0 (7/2023-6/2024)



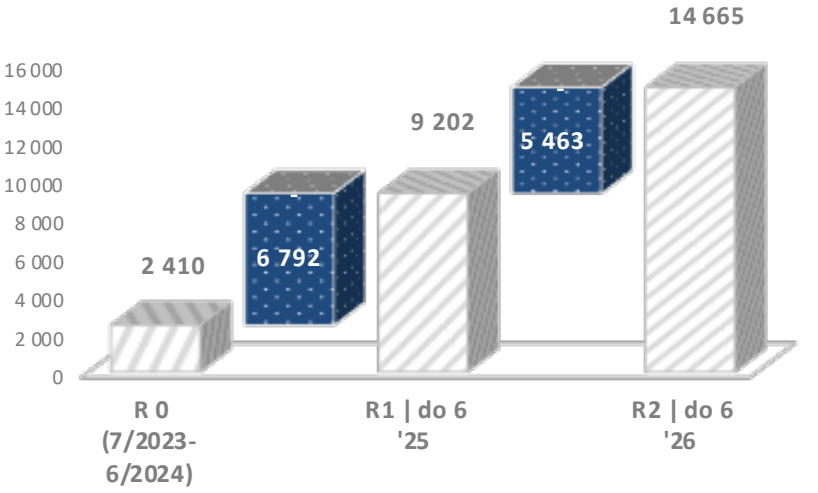
R 0 (7/2023-6/2024) vs Y-1

Wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł się o 82,8 p.p. w Y-1 roku w porówaniu do Y-2 roku.

Analiza prognozy finansowej

Analiza prognozy finansowej | RZiS & rentowność

Przychody [kPLN]

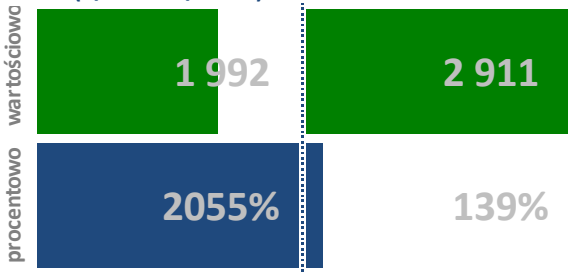


Prog. wartość przychodów netto jest większa o 6792 tys. PLN [o 282%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu

Prog. wartość przychodów netto jest większa o 5463 tys. PLN [o 59%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do

Wynik EBITDA [kPLN]

R 0 (7/2023-6/2024)	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26
97	2 090	5 001

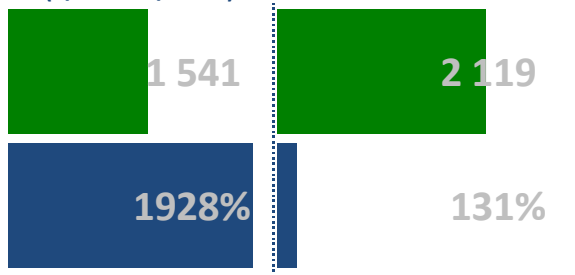


Prog. wynik EBITDA jest większa o 1992 tys. PLN [o 2055%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. wynik EBITDA jest większa o 2911 tys. PLN [o 139%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Zysk netto [kPLN]

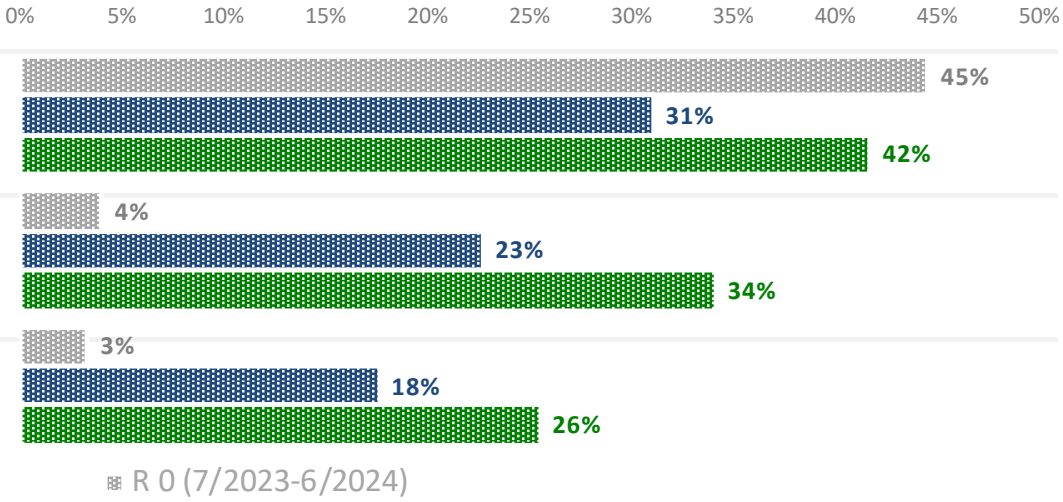
R2 | do 6 '26 vs R1 | do 6 '25	0	R1 | do 6 '25 vs R 0 (7/2023-6/2024)
80	1 621	3 741



Prog. zysk netto jest większa o 1541 tys. PLN [o 1928%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. zysk netto jest większa o 2119 tys. PLN [o 131%] w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Rentowność [%]



Prog. marża brutto [%] zmniejszy się o -13,5 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

Prog. marża brutto [%] wzrośnie o 10,6 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-

Prog. rentowność EBITDA [%] wzrośnie o 18,7 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

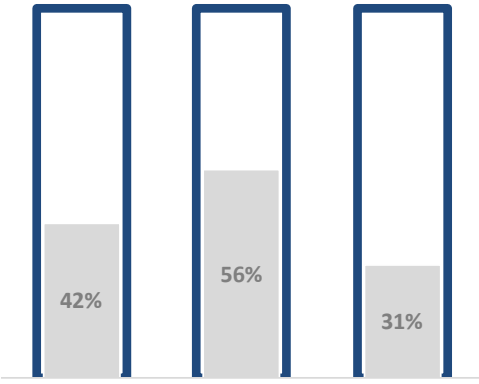
Prog. rentowność EBITDA [%] wzrośnie o 11,4 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

Prog. rentowność netto [%] wzrośnie o 14,3 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

Prog. rentowność netto [%] wzrośnie o 7,9 p.p. w

Analiza prognozy finansowej | Bilans

Wskaźnik ogólnego zadłużenia

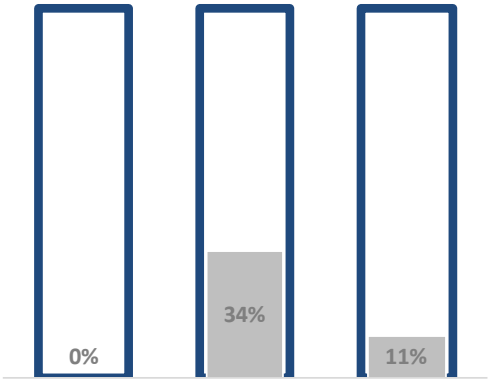


R 0 (7/2023-6/2024) | R1 | do 6 '25 | R2 | do 6 '26

Prog. wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrośnie o 0,1 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. wskaźnik ogólnego zadłużenia zmniejszy się o -0,3 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego

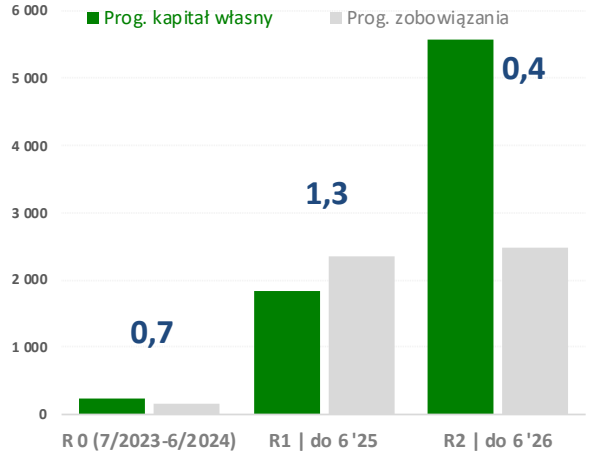


R 0 (7/2023-6/2024) | R1 | do 6 '25 | R2 | do 6 '26

Prog. wskaźnik zadł. długoterminowego wzrośnie o 0,3 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. wskaźnik zadł. długoterminowego zmniejszy się o -0,2 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych



Prog. wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrośnie o 0,6 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zmniejszy się o -0,8 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

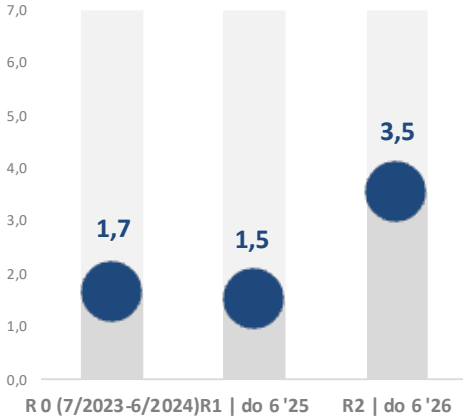
Wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych

0 (7/2023-6/2024	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26
	57	124
Zmiana	R1 | do 6 '25 vs R 0 (7/2023-6/2024)	R2 | do 6 '26 vs R1 | do 6 '25
		67

Prog. wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych wzrośnie o p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Prog. wskaźnik pokrycia zobowiązań odsetkowych wzrośnie o 67 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

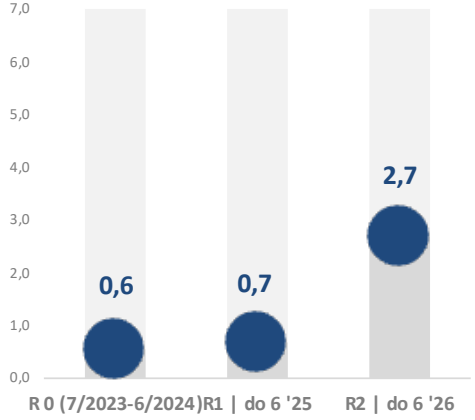
Wskaźnik płynności bieżącej



Prog. wskaźnik płynności bieżącej zmniejszy się o -0,1 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-

Prog. wskaźnik płynności bieżącej wzrośnie o 2 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024)

Wskaźnik płynności gotówkowej

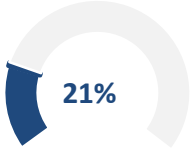


Prog. wskaźnik płynności gotówkowej wzrośnie o 0,1 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

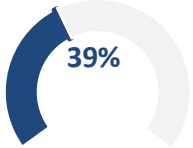
Prog. wskaźnik płynności gotówkowej wzrośnie o 2 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0

Wskaźnik rentowności majątku

R 0 (7/2023-6/2024)

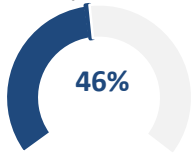


R1 | do 6 '25



R1 | do 6 '25 vs R 0 (7/2023-6/2024)
Prog. wskaźnik rentowności majątku wzrośnie o 17,7 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

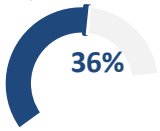
R2 | do 6 '26



R2 | do 6 '26 vs R1 | do 6 '25
Prog. wskaźnik rentowności majątku wzrośnie o 7,9 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego

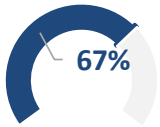
R 0 (7/2023-6/2024)



R1 | do 6 '25

R1 | do 6 '25 vs R 0 (7/2023-6/2024)
Prog. wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrośnie o 52,2 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

R2 | do 6 '26



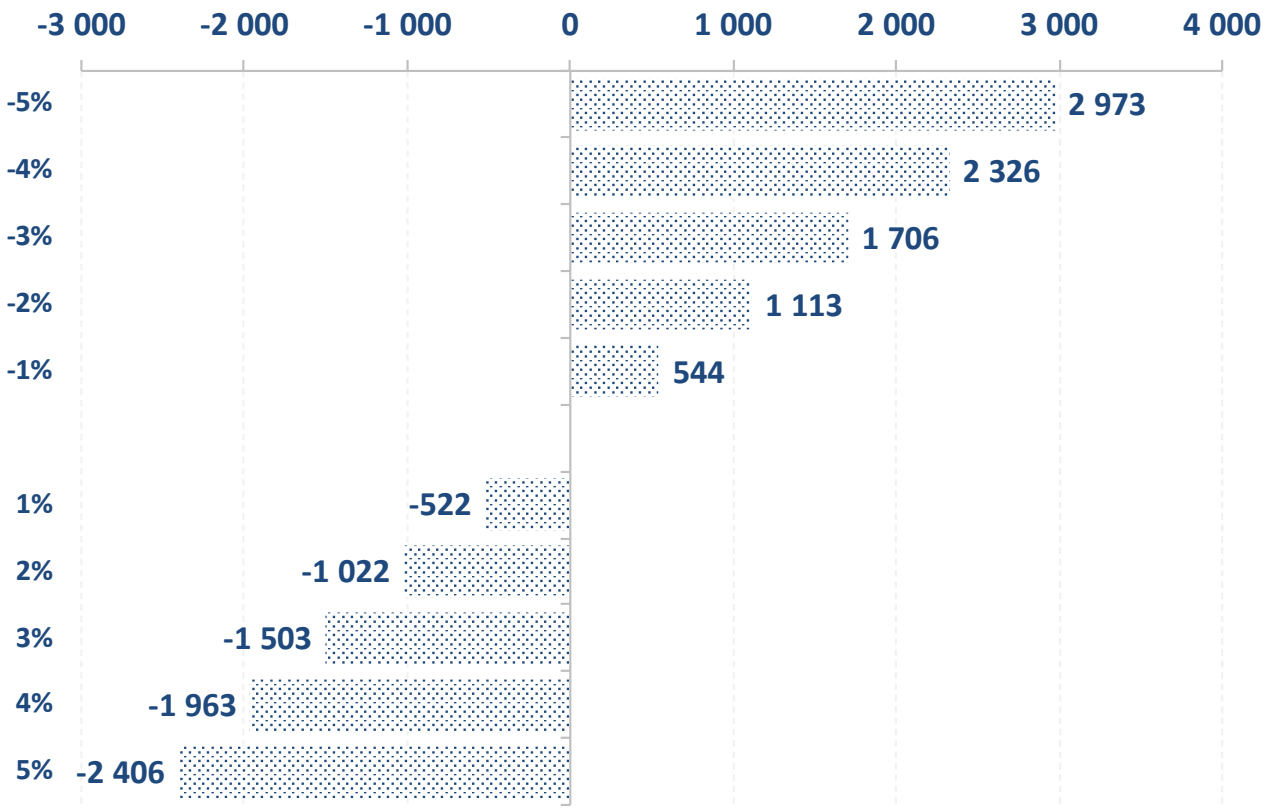
R2 | do 6 '26 vs R1 | do 6 '25
Prog. wskaźnik rentowności kapitału własnego zmniejszy się o -20,9 p.p. w R1 | do 6 '25 roku w porównaniu do R 0 (7/2023-6/2024) roku.

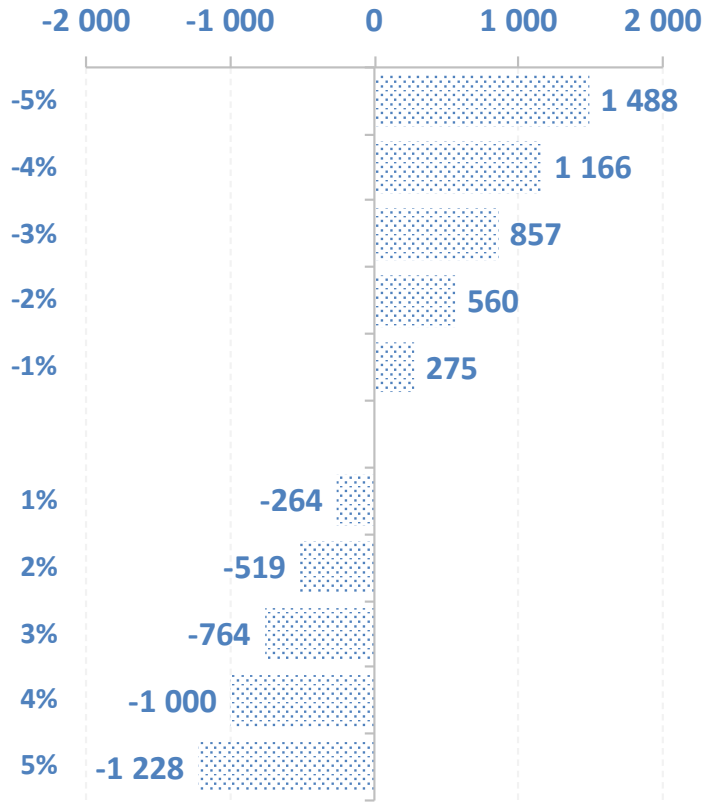
Wycena biznesu DCF
&
Ocena opłacalności NPV

NPV | DCF - założenia (%) | Analiza wrażliwości (dane w tPLN)

Założenia	Wycena DCF	Ocena opłacalności NPV
g - stopa wzrostu FCF	2,0%	2,0%
Koszt kapitału własnego	39,4%	39,4%
Koszt długu po opodatkowaniu	4,1%	4,1%
Stopa dyskontowa | WACC	30,7%	30,7%
Wynik	**16 577**	**9 413**

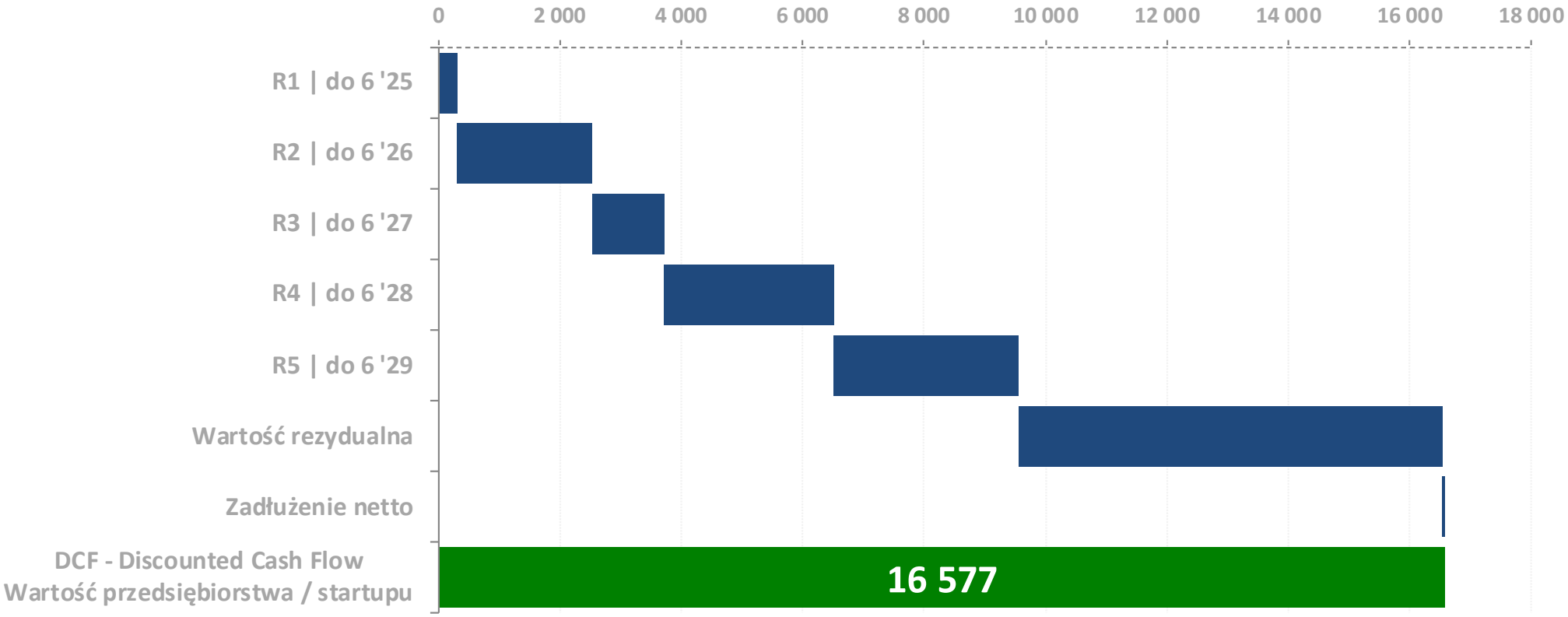
Analiza wrażliwości	Wyceny DCF na zmianę stopy dyskonta	Oceny opłacalności NPV na zmianę stopy dyskonta
-5%	2 973	1 488
-4%	2 326	1 166
-3%	1 706	857
-2%	1 113	560
-1%	544	275
1%	-522	-264
2%	-1 022	-519
3%	-1 503	-764
4%	-1 963	-1 000
5%	-2 406	-1 228





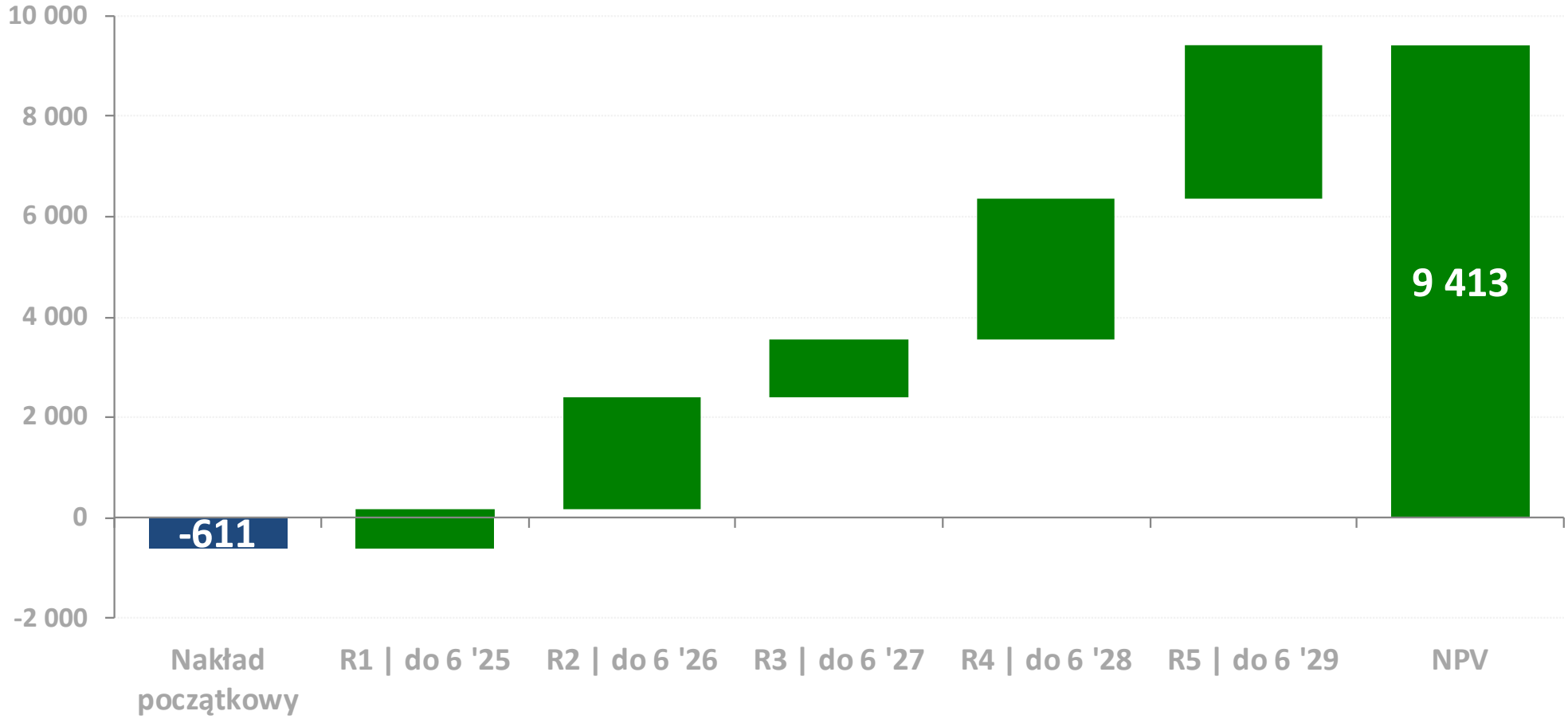
Wycena biznesu metodą DCF (dane w tPLN)

Pozycje	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29	Wartość rezydualna
Przepływy pieniężne netto (bez finansowana i inwestycji kapitałowych)	389	3 802	2 645	8 158	11 600	26 580
stopa dyskonta	0,77	0,59	0,45	0,34	0,26	0,26
Zdyskontowane przepływy środków pieniężnych netto	**298**	**2 227**	**1 186**	**2 799**	**3 046**	**6 981**
DCF - Discounted Cash Flow Wartość przedsiębiorstwa / startupu	**16 577**					
Zadłużenie netto	**-40**					



Ocena opłacalności inwestycji metodą NPV oraz IRR (dane w tPLN)

Pozycje	Nakład początkowy	R1 | do 6 '25	R2 | do 6 '26	R3 | do 6 '27	R4 | do 6 '28	R5 | do 6 '29
Przepływy pieniężne netto (bez finansowana i inwestycji kapitałowych)	-611	1 000	3 802	2 645	8 158	11 600
stopa dyskonta	1,00	0,77	0,59	0,45	0,34	0,26
Zdyskontowane przepływy środków pieniężnych netto	**-611**	**765**	**2 227**	**1 186**	**2 799**	**3 046**
NPV - Net Present Value	**9 413**					
IRR (stopa dyskotna, przy której NPV wynosi 0. Graniczna stopa zwrotu inwestycji)	**285,81%**					



Inwestycje / Program opcyjny

Zdarzenia	Baza	Pre-seed	ESOP 1	ESOP 2	Seed A	Seed B	MSOP 1	ESOP 3	ESOP 4	Seria A	Seria B	Seria C	Business Angel			
Wycena pre money [tPLN]	5	9 000			17 000	20 000				65 000	120 000	220 000				
Liczba udziałów	100	133	133	133	157	196	196	196	196	241	302	411	411	411	411	411
Wycena post money [tPLN]	5	12 000	12 000	12 000	20 000	25 000	25 000	25 000	25 000	80 000	150 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
Zespół	5	9 000	9 000	9 000	12 750	12 750	12 750	12 750	12 750	33 150	49 725	72 930	72 930	72 930	72 930	72 930
CEO (Chief Executive Officer)	4	7 200	7 200	7 200	10 200	10 200	10 200	10 200	10 200	26 520	39 780	58 344	58 344	58 344	58 344	58 344
CTO (Chief Technology Officer)	1	900	900	900	1 275	1 275	1 275	1 275	1 275	3 315	4 973	7 293	7 293	7 293	7 293	7 293
COO (Chief Operating Officer)	1	900	900	900	1 275	1 275	1 275	1 275	1 275	3 315	4 973	7 293	7 293	7 293	7 293	7 293
CSO (Chief Sales Officer)																
CFO (Chief Financial Officer)																
CMO (Chief Marketing Officer)																
Inwestorzy		3 000	3 000	3 000	7 250	12 250	12 250	12 250	12 250	46 850	100 275	227 070	227 070	227 070	227 070	227 070
Pre-seed		3 000	3 000	3 000	4 250	4 250	4 250	4 250	4 250	11 050	16 575	24 310	24 310	24 310	24 310	24 310
Seed					3 000	8 000	8 000	8 000	8 000	20 800	31 200	45 760	45 760	45 760	45 760	45 760
Seria A										15 000	22 500	33 000	33 000	33 000	33 000	33 000
Seria B											30 000	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000
Seria C												80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Business Angels																
Struktura udziałów [%]																
Zespół	100%	75%	75%	75%	64%	51%	51%	51%	51%	41%	33%	24%	24%	24%	24%	24%
CEO (Chief Executive Officer)	80%	60%	60%	60%	51%	41%	41%	41%	41%	33%	27%	19%	19%	19%	19%	19%
CTO (Chief Technology Officer)	10%	8%	8%	8%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
COO (Chief Operating Officer)	10%	8%	8%	8%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
CSO (Chief Sales Officer)	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
CFO (Chief Financial Officer)	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
CMO (Chief Marketing Officer)	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Inwestorzy	%	25%	25%	25%	36%	49%	49%	49%	49%	59%	67%	76%	76%	76%	76%	76%
Pre-seed	%	25%	25%	25%	21%	17%	17%	17%	17%	14%	11%	8%	8%	8%	8%	8%
Seed	%	%	%	%	15%	32%	32%	32%	32%	26%	21%	15%	15%	15%	15%	15%
Seria A	%	%	%	%	%	%	%	%	%	19%	15%	11%	11%	11%	11%	11%
Seria B	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	20%	15%	15%	15%	15%	15%
Seria C	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	27%	27%	27%	27%	27%
Business Angels	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

Enterprise Startup

Zamów model finansowy w excelu

QuickCashFlow + Analysis

Realizacja: Krzysztof Janik | krzysztof.janik@enterprisestartup.pl