

Martyna Markowska¹

ANALIZA ZADŁUŻENIA PRZEDSIĘBIORSTWA LPP S.A. SEKTORA ODZIEŻ I OBUWIE W POLSCE W LATACH 2022-2024

Streszczenie

W artykule przedstawiono badanie dotyczące poziomu i struktury zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. sektora odzież i obuwie w Polsce w latach 2022-2024. Celem analizy jest ocena poziomu i struktury zadłużenia badanego przedsiębiorstwa, określenie, jak zmienia się sytuacja finansowa przedsiębiorstwa w badanym okresie, wykorzystując dane dotyczące bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych. Wyniki badania pozwoliły na ocenę zdolności przedsiębiorstwa do obsługi zobowiązań oraz na wskazanie potencjalnego ryzyka związanego z zadłużeniem. Dane wykorzystane w analizie pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024 oraz Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Słowa kluczowe: zadłużenie, analiza finansowa, wskaźniki zadłużenia, sprawozdanie finansowe, sektor odzież i obuwie, ryzyko finansowe.

WSTĘP

Zadłużenie jest jednym z kluczowych elementów finansowania działalności przedsiębiorstw. Odgrywa kluczową rolę w zarządzaniu kapitałem i pozwala na pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji działań rozwojowych, inwestycyjnych oraz bieżących. Zbyt wysokie zadłużenie wpływa negatywnie na przedsiębiorstwo i może prowadzić do poważnych problemów związanych z płynnością finansową, ryzykiem niewypłacalności, co prowadzi do utraty stabilności finansowej.

¹ Studentka kierunku Finanse i Rachunkowość – studia I stopnia, Wydział Ekonomii i Finansów, Uniwersytet Radomski im. Kazimierza Pułaskiego w Radomiu, e-mail: 115488@student.uthrad.pl.

Sektor odzieży i obuwia stanowi istotny element polskiej gospodarki pod względem zatrudnienia, jak i wartości dodanej generowanej dla produktu krajowego brutto. Charakteryzuje się wysoką dynamiką, sezonowością oraz konkurencyjnością. Obejmuje produkcję, działalność detaliczną oraz dystrybucję odzieży i obuwia. Sektor ten podlega stałej transformacji ze względu na zmieniające się trendy. Wymaga to dużej elastyczności finansowej oraz inwestycji w nowoczesne technologie.

Wybór spółki LPP S.A. do analizy zadłużenia jest uzasadniony jej wysoką pozycją na rynku polskim i europejskim. LPP jest jednym z największych producentów i dystrybutorów odzieży i obuwia w Europie Środkowo-Wschodniej. Decyzje finansowe podejmowane przez LPP mają istotny wpływ na kondycję całej branży. Analiza struktury i poziomu zadłużenia LPP S.A. pozwala nie tylko ocenić sytuację finansową przedsiębiorstwa, ale również dostarcza danych do sformułowania szerszych wniosków dotyczących wyzwań i tendencji występujących w sektorze odzieżowym w Polsce w latach 2022-2024.

Analiza zadłużenia pozwala na ocenę struktury kapitału przedsiębiorstwa oraz jego zdolności finansowej do terminowego regulowania zobowiązań. Dzięki temu można ocenić ryzyko finansowe oraz podjąć odpowiednie działania do ich regulowania.

Celem artykułu jest kompleksowa analiza poziomu i struktury zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. w Polsce w latach 2022-2024 oraz ocena ryzyka finansowego związanego z tym zadłużeniem.

1. ZADŁUŻENIE PRZEDSIĘBIORSTWA – ANALIZA LITERATURY PRZEDMIOTU

1.1. Istota zadłużenia finansowego

Dług jest relacją między dwoma stronami, z których dłużnik ma obowiązek określonego zachowania wobec wierzyciela. Dług pieniężny jest obowiązkiem zapłaty określonej sumy pieniężnej. Jednym z parametrów długu jest czas zapłaty. Występują różne podejścia do definiowania złożoności tego pojęcia, ponieważ te same osoby mogą być jednocześnie względem siebie dłużnikami, jak i wierzycielami. Może być wielu wierzycieli dłużnika, jak i wielu dłużników wierzyciela. W Kodeksie cywilnym w artykule 353 § 1 zdefiniowano pojęcie długu. Wyróżniamy dług twardy i miękki. W prawie polskim dług miękki jest długiem z gry lub zakładu. Dług do momentu niespłacalności, jest pozytywnym zjawiskiem społeczno-gospodarczym – nazywany fundamentem cywilizacji gospodarczej. Zaciągnięcie długu jest w większości przypadków korzystniejsze dla jednostki nabywającej dane dobro jak i dla społeczeństwa. Nabywca może korzystać z danego dobra, a dług może stanowić mechanizm rozwoju gospodarki. Z pojęciem długu wiąże się niewypłacalność. Jest to zjawisko braku możliwości po stronie dłużnika do regulowania długu w sposób

zgodny z ich treścią. To stan rzeczywistego braku możliwości spłaty długów pieniężnych. Jest stopniowalna, objawia się z różną intensywnością. Może być stanem przejściowym lub trwałym².

Zadłużenie, odpowiednio wykorzystywane, może stać się narzędziem wspierającym rozwój gospodarczy. Dla przedsiębiorstw umożliwia finansowanie inwestycji w sytuacjach, gdy bieżące przychody nie są wystarczające. Gdy osoby prywatne zaciągają pożyczki, władze fiskalne mogą odegrać rolę w stabilizacji makroekonomii poprzez sprzyjanie konsumpcji. Jednak nadmierne lub nieprzemyślane korzystanie z długu niesie za sobą poważne ryzyko. Dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw nadmierne zadłużanie się prowadzi do bankructwa i ruiny finansowej, natomiast dla państwa oznacza ograniczenie zdolności rządu do świadczenia podstawowych usług obywatelom. Utrzymujące się wysokie poziomy zadłużenia budzą uzasadnione obawy³. W skrajnych przypadkach mogą prowadzić do kryzysów finansowych. Istotne jest monitorowanie poziomu zadłużenia za pomocą odpowiednich wskaźników. Kiedy te wskaźniki rosną powyżej pewnego poziomu, kryzysy finansowe stają się bardziej prawdopodobne i poważniejsze. Zwiększa się ryzyko destabilizacji gospodarki⁴.

Kodeks cywilny nie definiuje bezpośrednio zadłużenia, natomiast określa istotę zobowiązania będącego podstawą długu. „Zobowiązanie polega na tym, że wierzyciel może żądać od dłużnika świadczenia, a dłużnik powinien świadczenie spełnić. Świadczenie może polegać na działaniu albo na zaniechaniu”⁵. Zadłużenie dotyczy każdego podmiotu, czyli osób fizycznych, prywatnych, przedsiębiorstw, instytucji oraz państw. Wyróżniamy zadłużenie prywatne – dotyczące gospodarstw domowych lub przedsiębiorstw, publiczne – obejmuje rządy i samorządy oraz krajowe.

Szczególnym rodzajem zadłużenia jest dług publiczny definiowany jako wartość nominalna zadłużenia jednostek sektora finansów publicznych ustaloną po wyeliminowaniu wzajemnych zobowiązań pomiędzy jednostkami tego sektora⁶. Powstaje najczęściej w wyniku finansowania deficytu budżetowego. Jego skala i struktura mają bezpośredni wpływ na stabilność finansów publicznych oraz gospodarkę państwa. Ustawa o finansach publicznych określa, jakie tytuły dłużne, np. papiery war-

² R. Adamus, *Dług i niewypłacalność, Analiza na czas kryzysu*, C. H. Beck Sp. Z o.o., Warszawa 2024, s. 19-21.

³ S. G. Cecchetti, M.S. Mohanty, F. Zampolli, *The real effects of debt*, Monetary and Economic Department, 2011, s. 1.

⁴ C. Reinhart, K. Rogoff, *Banking crises: an equal opportunity menace*, NBER Working Papers, no 14587, December 2008.

⁵ Art. 353 Kodeksu cywilnego, (Dz.U.2024.0.106).

⁶ Ustawa z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych art. 10 (Dz.U. 2005, Nr 249, poz. 2104).

tościowe, kredyty czy pożyczki, wchodzą w skład zadłużenia sektora finansów publicznych⁷. Kwotę długu oblicza się jako wartość nominalną zobowiązań między jednostkami tego sektora⁸. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej zakazuje zaciągania długów przekraczających 60% produktu krajowego brutto lub udzielania gwarancji powodujących przekroczenie tego progu⁹. Zapis orzeczenia sądowego określa dług jako ogólna powinność spełnienia świadczenia obciążającego dłużnika na podstawie jednego stosunku zobowiązaniowego, obejmującą całość jego obowiązków wynikających z tego stosunku¹⁰.

Właściwe zarządzanie zadłużeniem wymaga uwzględnienia kosztu kapitału obcego, struktury terminów spłaty zobowiązań oraz wpływu dźwigni finansowej na rentowność przedsiębiorstwa. Nadmierne zadłużenie może prowadzić do spirali zobowiązań, w której obsługa długu staje się dominującym kosztem. Analiza zadłużenia stanowi kluczowy element oceny kondycji finansowej przedsiębiorstwa. Wysoki poziom zobowiązań może świadczyć o aktywnym wykorzystaniu dźwigni finansowej, ale jednocześnie zwiększa ryzyko utraty płynności i wypłacalności¹¹.

1.2. Klasyfikacja i rodzaje zadłużenia

Zrozumienie struktury i klasyfikacji zadłużenia jest kluczowe nie tylko dla oceny jego wpływu na kondycję finansową danej jednostki, ale również dla analizy ryzyka, kosztów obsługi długu, a w konsekwencji stabilności całego systemu finansowego. Współczesny rynek finansowy charakteryzuje się wysokim stopniem złożoności i wzajemnych powiązań pomiędzy przedsiębiorstwami, instytucjami finansowymi, bankami oraz inwestorami. Powoduje to, że problemy finansowe jednego przedsiębiorstwa mogą prowadzić do szerzenia się zaburzeń w funkcjonowaniu rynku kapitałowego, płynności finansowej czy dostępności kredytów. Niewypłacalność dużego przedsiębiorstwa może skutkować problemami jego kontrahentów i instytucji, które finansowały jego działalność poprzez kredyty lub emisję obligacji. W efekcie czego kryzys płynności może prowadzić do osłabienia całej gospodarki. Ocena poziomu i struktury zadłużenia ma kluczowe znaczenie dla zachowania stabilności finansowej państwa. W literaturze ekonomicznej występują różnorodne klasyfikacje zadłużenia, które różnią się między sobą m.in. formą zabezpieczeniową, okresem zapadalności, strukturą oprocentowania, stopniem ryzyka czy charakterem podmiotu zadłużonego – co przedstawili m.in. J. Fernando (2021), J. Kagan (2021) oraz R. Wilczykowski

⁷ Ustawa z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych (Dz.U. 2005, Nr 249, poz. 2104), art. 72 ust. 1 pkt 1-4.

⁸ Ustawa z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych (Dz.U. 2005, Nr 249, poz. 2104), art. 73.

⁹ Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. 1997 nr 78 poz. 483, z późn. Zm.), art. 216 ust. 5.

¹⁰ Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie, sygn. I ACa 1341/5.

¹¹ M. Sierpińska, T. Jachna, *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN SA, Warszawa, 2007, s. 203-220.

(2023). Najważniejsze kryteria podziału zadłużenia, charakterystykę jego rodzajów oraz wskazanie ich roli w gospodarce przedstawiono w tabeli 1.

Tab. 1. Kryterium podziału rodzajów zadłużenia

Kryterium podziału	Rodzaj zadłużenia	Charakterystyka
Ze względu na zabezpieczenie	Zabezpieczone	Zadłużenie zabezpieczone, czyli wsparte majątkiem dłużnika. W razie niewypłacalności wierzyciel ma prawo do zabezpieczenia w formie hipoteki, leasingu czy kredytu samochodowego.
	Niezabezpieczone	Zadłużenie niezabezpieczone to takie, które nie posiada zabezpieczenia. Jest to większe ryzyko dla wierzyciela np. karta kredytowa czy kredyt konsumencki.
Ze względu na strukturę spłaty	Odnawialne	Zadłużenie odnawialne, gdzie limit odnawiany jest po każdej spłacie np. karta kredytowa, linia kredytową.
	Realne	Zadłużenie realne jest regularne, zawiera ustalone spłaty przez określony czas np. kredyt hipoteczny.
Ze względu na oprocentowanie	Stałe	Zadłużenie stałe – stałe oprocentowanie, niezmiennie przez cały okres spłaty.
	Zmienne	Zadłużenie zmienne jest uzależnione od wskaźników rynkowych np. WIBOR, LIBOR.
Ze względu na termin spłaty	Krótkoterminowe	Zadłużenie krótkoterminowe, czyli takie, którego spłata wynosi mniej niż 1 rok. Przykładem może być kredyt obrotowy lub chwilówki.
	Długoterminowe	Zadłużenie długoterminowe występuje powyżej 12 miesięcy. Często wykorzystywane jest do finansowania inwestycji. Przykład to kredyt hipoteczny lub obligacje.
Ze względu na pochodzenie kapitału	Krajowe	Zadłużenie krajowe, których środki pochodzą od krajowych instytucji lub inwestorów np. krajowe obligacje.
	Zagraniczne	Zadłużenie zagraniczne to takie, gdzie środki pochodzą z zagranicy. Często denominowane są w walutach obcych. Narażone są na ryzyko kursowe.
Ze względu na podmiot zadłużony	Konsumenty	Zadłużenie konsumenckie – dotyczy osób fizycznych np. kredyty konsumpcyjne, karty kredytowe.
	Korporacyjne	Zadłużenie korporacyjne – dotyczy przedsiębiorstw np. obligacje korporacyjne, kredyty inwestycyjne.
	Publiczne	Zadłużenie publiczne tak zwany dług publiczny. Jest to zadłużenie państwa i sektora publicznego.
Ze względu na hierarchię spłaty	Uprzywilejowane	Zadłużenie uprzywilejowane posiada pierwszeństwo w spłacie w razie niewypłacalności.
	Podporządkowane	Zadłużenie podporządkowane jest spłacane na końcu, oferuje wyższe oprocentowanie jako rekompensata za ryzyko.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie: Investors Wiki., *Debt – definicja i klasyfikacja*, 2023, SaldeoSMART, *Dług – definicja*, 2025, J. Fernando, *Unsecured Debt*, Investopedia, 2021, J. Kagan, *Installment Debt: Meaning, Types, Pros and Cons*, Investopedia, 2021, R. Wilczykowski, *Długi – definicja, przyczyny i konsekwencje*, 2023, Business Insider Polska, *Zadłużenie długoterminowe – definicja i znaczenie*, 2021. <https://businessinsider.com.pl/prawo/podatki/zadluzenie-dlugoterminowe-definicja-znaczenie-wskaznik/msr13rw> [dostęp: 10.07.2025 r.]

Przedstawiona klasyfikacja zadłużenia stanowi istotny fundament analizy finansowej. Dotyczy pojęcia mikro- i makroekonomicznego. Zróżnicowanie zadłużenia według powyższych kryteriów, takich jak: zabezpieczenie, terminy spłaty, charakter podmiotu czy struktura zobowiązania pozwala na głębsze zrozumienie mechanizmów rządzących jego powstawaniem, obsługą oraz skutkami ekonomicznymi. Umożliwia to precyzyjne zidentyfikowanie ryzyka, ocenę zdolności kredytowej, tworzenie strategii zarządzania długiem w zależności od jego rodzaju i źródła. Ponadto, zróżnicowanie form zadłużenia ukazuje jego wszechstronność jako instrumentu ekonomicznego – od finansowania działalności inwestycyjnej sektora prywatnego po pokrywanie potrzeb budżetowych państwa. W konsekwencji, klasyfikacja zadłużenia nie ogranicza się jedynie do uporządkowania terminologii. Stanowi narzędzie analityczne, umożliwiając dogłębną analizę nad oddziaływaniem zadłużenia na stabilność finansową i dynamikę rozwoju gospodarczego.

1.3. Wskaźniki oceny poziomu zadłużenia

Wskaźniki poziomu zadłużenia informują o relacji długu i kapitału własnego. Do ich obliczenia wykorzystuje się dane z bilansu. W literaturze przedmiotu istnieje wiele propozycji wykorzystania wskaźników zadłużenia do badania sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Do najbardziej znanych wskaźników poziomu zadłużenia należy zaliczyć: wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik trwałości struktury finansowania, wskaźnik zadłużenia długoterminowego, wskaźnik struktury zobowiązań krótkoterminowych¹².

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (WOZ) to relacja zobowiązań ogółem do łącznych aktywów przedsiębiorstwa. Przedstawia wartościową strukturę ich finansowania. Jest określany również jako stopa zadłużenia. Pokazuje, w jakim stopniu majątek przedsiębiorstwa jest finansowany kapitałami obcymi. Im niższa wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia, tym większa niezależność finansowa przedsiębiorstwa. Poziom zaangażowania kapitałów obcych w finansowaniu aktywów nie powinien przekraczać przedziału 0,57-0,67. Informuje o ogólnym poziomie zadłużenia w stosunku do posiadanego majątku. Im wyższy tym większe ryzyko finansowe. Powyżej wartości 0,7 jest traktowany jako potencjalnie niebezpieczny.

$$WOZ = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{aktywa ogółem}}$$

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (WZKW) to uzupełnienie do poprzedniego wskaźnika. Stanowi relację zobowiązań ogółem do kapitału własnego. Można

¹² J. Godawska, *Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa*, Wydział Zarządzania AGH, Kraków, <https://epodreczniki.open.agh.edu.pl/handbook/1643/module/1775/reader> [dostęp: 7.07.2025 r.].

określić poziom zachowanej równowagi finansowej na poziomie wartości wskaźnika zadłużenia kapitału własnego wynoszącym 1,33-2,03. Pokazuje, jak bardzo firma opiera się na finansowaniu zewnętrznym względem własnego. Wysoka wartość wskaźnika oznacza wysoką zależność od kapitału obcego. Wartość większa od jedności oznacza, że zobowiązania przekraczają kapitał własny.

$$WZKW = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik trwałości struktury finansowania (WTSF) stanowi relację kapitału stałego do wartości aktywów ogółem. Kapitał stały to kapitał długoterminowy, który obejmuje kapitał własny i kapitał obcy długoterminowy. Im większy udział kapitału stałego w finansowaniu majątku, tym mniejszy udział zobowiązań bieżących, czyli tych o krótszym okresie wymagalności, i tym większa stabilność finansowa przedsiębiorstwa. Określa, czy aktywa trwałe są finansowane kapitałem długoterminowym. Pokazuje, czy struktura kapitałowa zapewnia stabilność finansowania aktywów trwałych. Wartości równe lub większe od jedności oznaczają, że aktywa trwałe są w pełni pokryte kapitałem stałym.

$$WTSF = \frac{\text{kapitał stały}}{\text{aktywa ogółem}}$$

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego (WZD) obrazuje strukturę kapitału stałego. Określa udział zobowiązań długoterminowych w strukturze kapitałowej przedsiębiorstwa. Jego wartość powinna mieścić się w przedziale od 0,5 do 1,0. Umiarkowany poziom oznacza stabilne finansowanie działalności długookresowej. Przedsiębiorstwa, których wskaźnik wynosi ponad 1 są uznawane za nadmiernie zadłużone. Im wyższy wskaźnik, tym większa zależność od długoterminowego finansowania zewnętrznego.

$$WZD = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe}}{\text{kapitał własny}}$$

Wskaźnik struktury zobowiązań (WSZ) przedstawia strukturę kapitałów obcych zaangażowanych w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Można go obliczyć na dwa sposoby – jako relację kapitału obcego długoterminowego do kapitału obcego ogółem lub jako relację kapitału obcego krótkoterminowego do kapitału obcego ogółem. W artykule użyto kapitału obcego krótkoterminowego. Wartość tego wskaźnika mierzonego udziałem kapitału krótkoterminowego w kapitale obcym nie powinna przekraczać poziomu 0,5. Wysoki poziom może oznaczać ryzyko płynności, ponieważ zobowiązania trzeba spłacać w krótkim terminie.

$$WSZ = \frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem}}$$

Wskaźniki poziomu zadłużenia odgrywają kluczową rolę w ocenie struktury kapitałowej przedsiębiorstwa oraz jego zdolności do regulowania zobowiązań. Każdy z przedstawionych wskaźników dostarcza innego spojrzenia na relacje między majątkiem, kapitałem własnym i obcym. Ich łączne zastosowanie pozwala kompleksowo ocenić stopień zadłużenia firmy, stabilność finansowania oraz potencjalne ryzyko niewypłacalności. Analiza tych wskaźników jest szczególnie istotna zarówno dla inwestorów, jak i kredytodawców, ponieważ pomaga określić bezpieczeństwo i efektywność prowadzonej działalności. Prawidłowa interpretacja poziomu zadłużenia stanowi fundament odpowiedzialnego zarządzania finansami przedsiębiorstwa.

2. ANALIZA ZADŁUŻENIA PRZEDSIĘBIORSTWA LPP S.A.

2.1. Charakterystyka przedsiębiorstwa LPP S.A.

Badane przedsiębiorstwo LPP S.A. to grupa zajmująca się projektowaniem, produkcją i dystrybucją odzieży i obuwniczymi poprzez sieć sprzedaży obejmującą 39 krajów na 3 kontynentach. W jej skład wchodzi 5 rozpoznawalnych marek takich jak: Sinsay, Reserved, Cropp, House oraz Mohito. Każda z nich skierowana jest do innej grupy docelowej. Sprzedaż występuje w sklepach stacjonarnych oraz internetowych w modelu omnichannel. Sieć sprzedaży liczy 2382 sklepy stacjonarne o łącznej powierzchni 2,08 milionów m² w 28 krajach. Online grupa jest obecna na 34 rynkach. Spółka jest na giełdzie od 2001 roku. Wyemitowała ponad 1,85 milionów akcji, a jej wartość rynkowa wynosi 27,65 miliardów złotych. W 2018 roku właściciele przekazali swoje udziały fundacji Semper Simul, która obecnie posiada 31,19% akcji i 60,78% głosów¹³. Przedsiębiorstwo zostało założone w 1991 roku przez Marka Piechockiego i Jerzego Lubiańca w Gdańsku (siedziba firmy). Początkowo nazywało się PH Mistral s.c., natomiast w 1995 roku zmieniło swoją nazwę na LPP¹⁴. Nazwa pochodzi od pierwszych liter nazwisk założycieli.

2.2. Wybrane dane finansowe

Analizie empirycznej poddano dane dotyczące sprawozdań finansowych z sytuacji finansowej sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przedsiębiorstwa LPP S.A. oraz danych z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w latach 2022-2024. W tabeli 2 przedstawiono wyszczególnione dane ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024.

¹³ Gpw.pl, <https://www.gpw.pl/spolka?isin=PLLPP0000011#infoTab> [dostęp: 28.06.2025 r.].

¹⁴ Lpp.com, <https://www.lpp.com/o-nas/wladze-spolki/zarzad-spolki-lpp> [dostęp: 28.06.2025 r.].

Tab. 2. Wybrane dane finansowe przedsiębiorstwa LPP S.A. z lat 2022-2024 w milionach złotych

Wyszczególnienie	2022	2023	2024
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8937	9085	12199
Aktywa ogółem	12921	13802,1	1750
Kapitał własny	3984	4717	5302
Kapitał stały	7707	8148	9048
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	5214	5654	8453
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe	3723	3431	3746

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp: 10.07.2025 r.].

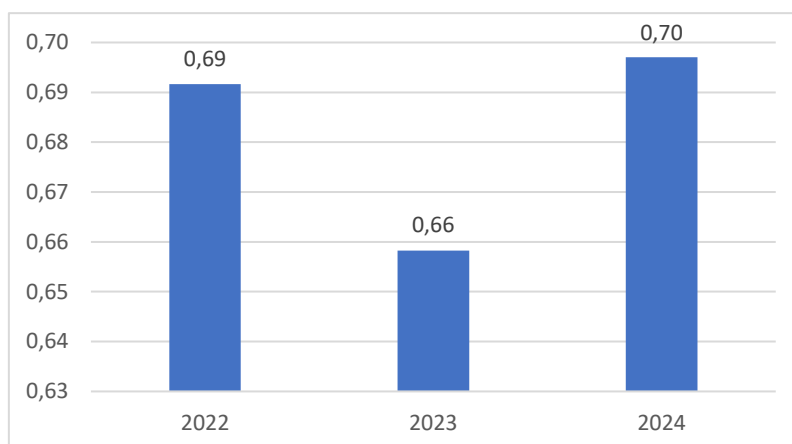
W latach 2022-2024 spółka LPP systematycznie zwiększała skalę swojej działalności, co odzwierciedla wzrost wartości aktywów ogółem. Dynamika wzrostu aktywów wyniosła odpowiednio +6,8% w 2023 roku i aż +26,8% w 2024 roku. Wyraźna tendencja wzrostowa może świadczyć o istotnych inwestycjach w majątek trwały, wzroście zapasów lub należności, a także intensyfikacji działalności operacyjnej. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania odnotowały umiarkowany wzrost o +1,7% w 2023 roku, ale już bardzo silny skok o +34,3% w 2024 roku. Wzrost może wskazywać na zwiększenie poziomu zadłużenia zewnętrznego w celu finansowania rozwoju. Jednocześnie kapitał własny w ujęciu procentowym wzrost o +18,6% w 2023 roku oraz +12,3% w 2024 roku. Świadczy to o generowaniu dodatniego wyniku finansowego i/lub zatrzymywaniu zysków w firmie. Kapitał stały miał tendencję wzrostową w analizowanych latach. Odnotowano wzrost o 5,8% w 2023 roku i o 11% w 2024 roku. Wpływa to pozytywnie na finansowanie aktywów trwałych, jednak jego dynamika wzrostu jest niższa niż wzrostu aktywów ogółem, co może świadczyć o zwiększonym zaangażowaniu kapitału obrotowego. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o ponad 3,2 miliarda złotych, co oznacza wzrost o 62% w analizowanym okresie. Szczególnie dynamiczna zmiana miała miejsce w 2024 roku, kiedy to ich wartość zwiększyła się aż o 2,8 miliarda złotych względem roku poprzedniego. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych może być wynikiem zwiększonej skali działalności operacyjnych. Dotyczy to większych rozmiarów zakupów towarów, usług, zwiększonej liczby zamówień, czy rosnących należności wobec dostawców. Może to wynikać również z intensyfikacji wykorzystania kredytów kupieckich lub innych krótkoterminowych źródeł finansowania bieżącej działalności. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania długoterminowe cechowały się większą stabilnością. W 2023 roku nastąpił ich spadek o 7,8% względem roku poprzedniego, natomiast w 2024 roku powróciły do poziomu zbliżonego do tego sprzed dwóch lat. Ich względna stabilność wskazuje na to, że przedsiębiorstwo

LPP S.A. w analizowanych latach nie podejmowało dużych projektów kapitałochłonnych finansowanych długiem lub korzystało z refinansowania już istniejących zobowiązań bez ich zwiększania. Relacja między zobowiązaniami długoterminowymi a krótkoterminowymi zmieniła się niekorzystnie. Udział długu krótkoterminowego w ogólnej strukturze zobowiązań znacząco wzrósł. Może to oznaczać przesunięcie strategii finansowania w kierunku bardziej elastycznych, ale i ryzykownych źródeł finansowania.

2.3. Ocena zadłużenia LPP S.A. w latach 2022-2024

Do kompleksowej analizy poziomu zadłużenia danego przedsiębiorstwa służą wskaźniki zadłużenia takie jak: wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik trwałości struktury finansowania, wskaźnik zadłużenia długoterminowego oraz wskaźnik struktury zobowiązań krótkoterminowych. Pozwala to na ocenę kondycji finansowej przedsiębiorstwa oraz bezpieczeństwa prowadzonej działalności gospodarczej. Odpowiednia struktura finansowania wpływa bezpośrednio na płynność, wypłacalność oraz zdolność przedsiębiorstwa do rozwoju w długim okresie. Poniżej dokonano interpretacji wskaźników zadłużenia spółki LPP w latach 2022-2024. Wskaźniki te umożliwią ocenę zarówno poziomu ogólnego zadłużenia oraz na wskazanie relacji między zobowiązaniami a kapitałem własnym, a także na zobrazowanie struktury terminowej zobowiązań. Dzięki ich analizie możliwe będzie określenie, czy finansowanie działalności spółki opiera się na bezpiecznych i stabilnych źródłach oraz czy występuje nadmierna ekspozycja na ryzyko związane z krótkoterminowym zadłużeniem. Przeprowadzenie tej analizy pozwoli na określenie bieżącego ryzyka przedsiębiorstwa, a także na zidentyfikowanie potencjalnych zagrożeń związanych z utratą płynności lub nadmiernym obciążeniem długiem. Porównywanie wartości wskaźników w czasie umożliwi identyfikację trendów w strukturze finansowania oraz ocenę efektywności zarządzania kapitałem obcym przez przedsiębiorstwo.

Poniższy wykres dotyczy zmian wskaźnika ogólnego zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024. Obrazuje, jaka część aktywów spółki została sfinansowana kapitałem obcym.

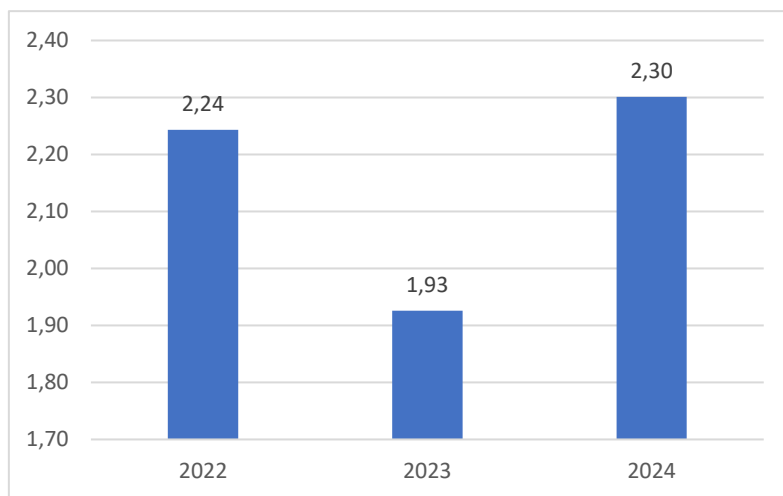


Rys. 1. Wskaźnik ogólnego zadłużenia przedsiębiorstwa LPP w latach 2022-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp: 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp: 10.07.2025 r.]

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w latach 2022-2024 utrzymywał się na dość wysokim poziomie. W 2023 roku nastąpiła lekka poprawa (spadek do 0,66), jednak w 2024 roku wskaźnik ten ponownie wzrósł do 0,7. Oznacza to, że aż 70% majątku przedsiębiorstwa zostało sfinansowane przez zobowiązania. Taki poziom świadczy o relatywnie wysokim ryzyku finansowym i potencjalnym zagrożeniu płynności, szczególnie gdy zadłużenie koncentruje się na zobowiązaniach krótkoterminowych.

Wartość wskaźnika zadłużenia kapitału własnego przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024 przedstawia rysunek 2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego informuje o ilości jednostek kapitału obcego przypadającego na każdą jednostkę kapitału własnego.

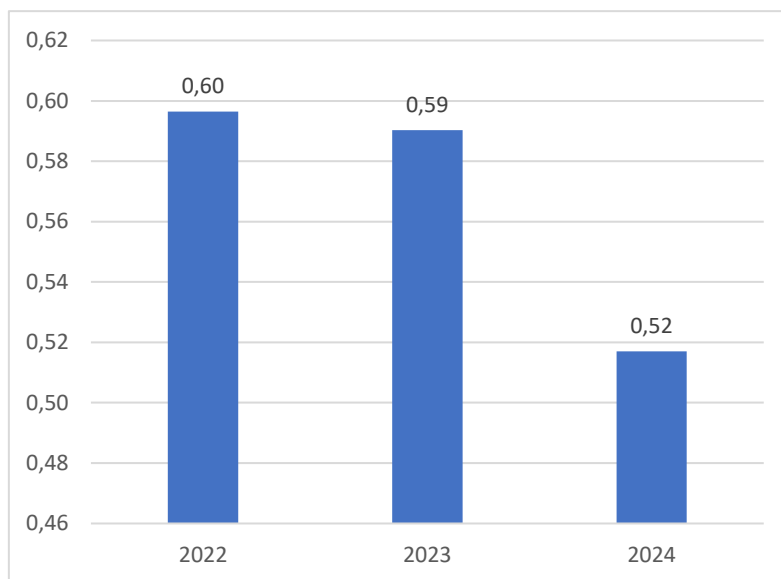


Rys. 2. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego przedsiębiorstwa LPP w latach 2022-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp: 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp: 10.07.2025 r.]

W 2022 roku przedsiębiorstwo finansowało się ponad dwukrotnie bardziej kapitałem obcym niż własnym – wartość wskaźnika wynosiła 2,24. W 2023 roku nastąpiła korzystna poprawa, spadek do 1,93. Jednak w 2024 roku relacja znów pogorszyła się do poziomu 2,3, co oznacza rosnącą zależność od finansowania zewnętrznego. Zbyt wysoka wartość tego wskaźnika może sygnalizować zagrożenie wypłacalności w razie nagłej konieczności spłaty zobowiązań lub pogorszenia warunków kredytowania.

Na rysunku 3 zobrazowano zmiany wskaźnika trwałości struktury finansowania. Służy on do określenia, jaka część aktywów jest finansowana kapitałem stałym. Kapitał stały to wartość kapitału własnego powiększona o zobowiązania długoterminowe.

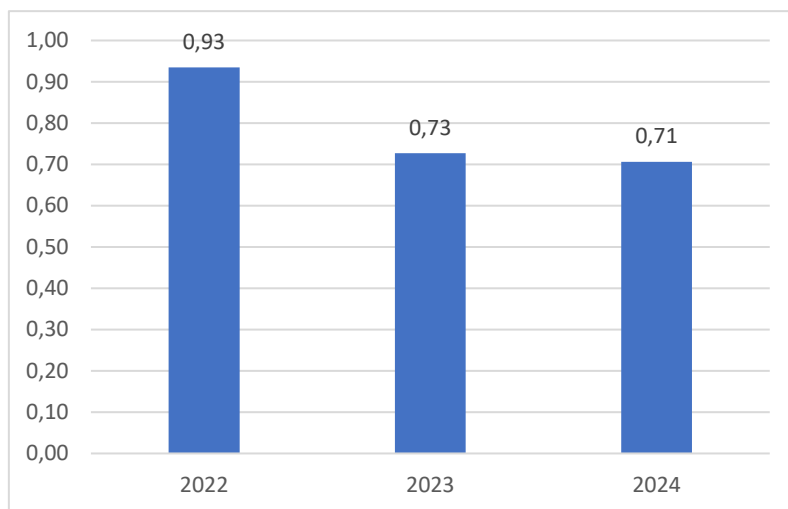


Rys. 3. Wskaźnik trwałości struktury finansowania przedsiębiorstwa LPP w latach 2022-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp: 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp: 10.07.2025 r.]

W 2022 i 2023 roku ponad połowa aktywów była finansowana stałym kapitałem – około 60%. Wpływa to pozytywnie na sytuację przedsiębiorstwa. W 2024 roku wskaźnik ten spadł do 0,52. Oznacza to, że występuje coraz większe uzależnienie od kapitału krótkoterminowego. Może to prowadzić do zwiększenia ryzyka związanego z finansowaniem aktywów trwałych środkami o krótkim horyzoncie czasowym.

Rysunek 4 prezentuje wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024. Jest to stopień pokrycia zobowiązań długoterminowych przez kapitał własny.

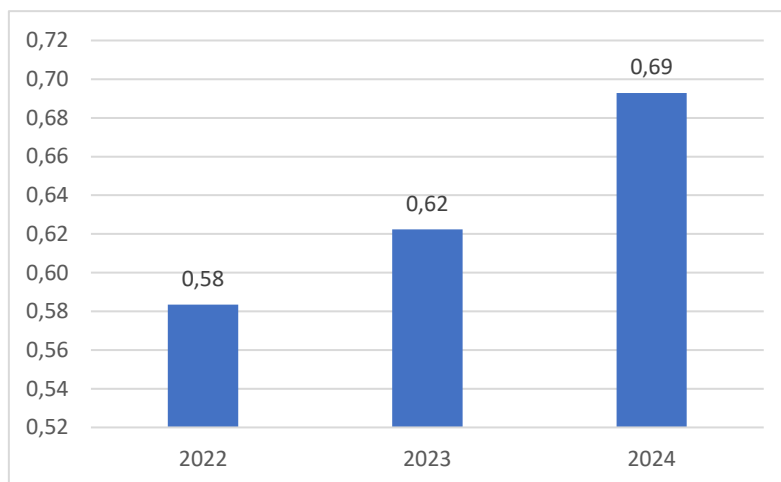


Rys. 4. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego przedsiębiorstwa LPP w latach 2022-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp: 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp: 10.07.2025 r.]

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego przedsiębiorstwa LPP S.A. w analizowanych latach miał tendencję spadkową. W 2022 roku zadłużenie długoterminowe było niemal równe kapitałowi własnemu. Wartość wskaźnika wynosiła 0,93. Natomiast w kolejnych latach relacja ta uległa poprawie. W 2024 roku dług długoterminowy stanowił 71% kapitału własnego. Oznacza to, że przedsiębiorstwo ma coraz więcej trwałych źródeł finansowania. W kontekście zadłużenia krótkoterminowego może oznaczać zmianę struktury długu w kierunku krótszego terminu spłaty.

Rysunek 5 przedstawia wartość wskaźnika struktury zobowiązań krótkoterminowych przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024. Wskaźnik ten ukazuje udział zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązania.



Rys. 5. Wskaźnik struktury zobowiązań krótkoterminowych przedsiębiorstwa LPP S.A. w latach 2022-2024

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. dostępnych w wyszukiwarce Krajowego Rejestru Sądowego, https://ekrs.ms.gov.pl/rdf/pd/search_df [dostęp 10.07.2025 r.] oraz ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych według standardów sprawozdawczości finansowej zatwierdzonych do zastosowania w UE, <https://www.lpp.com/relacje-inwestorskie/raporty/raporty-okresowe/> [dostęp 10.07.2025 r.]

Wartość wskaźnika struktury zobowiązań krótkoterminowych przedsiębiorstwa LPP S.A. w analizowanych latach ma tendencję wzrostową. Udział wzrósł z 58% w 2022 roku do aż 69% w 2024 roku. Oznacza to, że prawie 70% zadłużenia musi zostać spłacone w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Prowadzi to do zwiększenia ryzyka płynności i wymaga bardzo sprawnego zarządzania środkami pieniężnymi.

2.4. Porównanie zadłużenia LPP S.A. na tle sektora odzieżowego

Aby ocenić strukturę i poziom zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. porównano jego dane finansowe z wartościami charakteryzującymi cały sektor odzieżowy w Polsce. Pozwala to na lepsze zrozumienie czy przedsiębiorstwo znajduje się w bezpiecznym zakresie finansowania, czy jednak, w porównaniu do konkurencji, występuje nadmierne zadłużenie. Porównanie kluczowych wskaźników zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. na tle średnich wartości dla sektora odzieżowego w Polsce w latach 2022-2024 przedstawiono w tabeli 3. Ujęto cztery podstawowe wskaźniki: wskaźnik ogólnego zadłużenia, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, wskaźnik trwałości struktury finansowania oraz udział zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach ogółem.

Tab. 3. Porównanie wskaźników zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. i sektora odzieżowego w Polsce w latach 2022-2024

Wskaźnik	LPP 2022	LPP 2023	LPP 2024	Sektor 2022	Sektor 2023	Sektor 2024
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,69	0,66	0,7	0,62	0,6	0,59
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,24	1,93	2,3	1,63	1,49	1,43
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	0,6	0,59	0,52	0,6	0,62	0,64
Udział zobowiązań krótkoterminowych	0,58	0,62	0,69	0,58	0,6	0,61

Źródło: Opracowanie własne na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych przedsiębiorstwa LPP S.A. oraz danych branżowych pochodzących z raportów GUS i publikacji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, raportów branżowych oraz analiz publikowanych przez Polski Instytut Ekonomiczny w latach 2022-2024 średni wskaźnik ogólnego zadłużenia w sektorze odzieżowym w Polsce wynosił odpowiednio: w 2022 roku 0,62, w 2023 roku 0,6 i w 2024 roku 0,59. W porównaniu do tych wartości wskaźnik ogólnego zadłużenia LPP S.A. w tych latach był wyższy. W 2022 roku wyniósł 0,69, w 2023 roku 0,66, a w 2024 roku 0,7. Oznacza to, że przedsiębiorstwo LPP S.A. przez cały analizowany okres korzystało z wyższego finansowania kapitałem obcym niż przeciętne przedsiębiorstwo sektora odzieżowego. Może to świadczyć o intensywniejszej strategii rozwoju lub większym ryzyku płynnościowym.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w sektorze odzieżowym wynosił średnio: 1,63 w 2022 roku, 1,49 w 2023 roku i 1,43 w 2024 roku. Przedsiębiorstwo LPP S.A. osiągało wartości odpowiednio 2,24 w 2022 roku, 1,93 w 2023 roku i 2,3 w 2024 roku. Wskazuje to na większą zależność przedsiębiorstwa od kapitałów obcych niż w przypadku średniej branżowej. Taki model finansowania może przyspieszać rozwój, jednak przy rosnących stopach procentowych i niestabilnym otoczeniu makroekonomicznym może wiązać się z większym obciążeniem kosztami finansowymi.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania dla sektora odzieżowego w analizowanym okresie wynosił średnio: 0,6 w 2022 roku, 0,62 w 2023 roku i 0,64 w 2024 roku. LPP S.A. odnotowało: 0,6 w 2022 roku, 0,59 w 2023 roku i 0,52 w 2024 roku. O ile w latach 2022-2023 poziom wskaźnika trwałości struktury finansowania przedsiębiorstwa LPP S.A. był zbliżony do średniej, to w 2024 roku zauważalny był wyraźny spadek poniżej średniego poziomu branżowego. Może to świadczyć o zwiększonej zależności od krótkoterminowego finansowania. Udział zobowiązań krótkoterminowych w ogólnej strukturze zadłużenia dla sektora odzieżowego wynosił około 61% w 2024 roku, a dla LPP S.A. 69%. Oznacza to większe ryzyko płynnościowe dla spółki.

Porównanie zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. na tle sektora odzieżowego wskazuje na to, że spółka charakteryzuje się wyższym poziomem zadłużenia i większym udziałem zobowiązań krótkoterminowych niż średnia rynkowa. Może

to świadczyć o bardziej agresywnej strategii finansowej, ukierunkowanej na szybki rozwój, ale jednocześnie zwiększa wrażliwość przedsiębiorstwa na zmiany warunków rynkowych i ryzyko pogorszenia płynności.

PODSUMOWANIE

Zadłużenie przedsiębiorstwa stanowi jeden z kluczowych elementów jego sytuacji finansowej. Analiza zadłużenia przedsiębiorstwa LPP S.A. sektora odzież i obuwanie pozwalają na sformułowanie wniosków dotyczących zarówno struktury finansowania działalności, jak i poziomu ryzyka związanego z korzystaniem z kapitału obcego. Na podstawie wybranych wskaźników zadłużenia przeanalizowano sposób, w jaki przedsiębiorstwo finansowało swój majątek oraz jak zmieniała się struktura finansowania w latach 2022-2024.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostawał na relatywnie wysokim poziomie, co świadczy o tym, że znaczna część aktywów finansowana była kapitałem obcym. Może to świadczyć o zwiększonym ryzyku zadłużenia w dłuższym okresie. Ponadto, wskaźnik zadłużenia kapitału własnego również wykazywał tendencję wzrostową. Wskazuje to na rosnącą zależność od zewnętrznych źródeł finansowania i osłabienie równowagi między kapitałem własnym a obcym.

Wskaźnik trwałości struktury finansowania cechował się spadkową tendencją. Sugeruje to, że coraz mniejsza część aktywów przedsiębiorstwa jest finansowana stabilnym, długoterminowym kapitałem. Malejący udział zobowiązań długoterminowych w relacji do kapitału własnego może świadczyć o ograniczonym finansowaniu inwestycji długim o charakterze trwałym.

Udział zobowiązań krótkoterminowych był wyraźnie rosnący. W całości zadłużenia wzrósł z 58% w 2022 roku do 69% w 2024 roku. Oznacza to, że niecałe 70% zobowiązań przedsiębiorstwa musi zostać spłaconych w okresie krótszym niż 1 rok. Takie zjawisko wymaga sprawnego zarządzania kapitałem obrotowym.

Pomimo dynamicznego rozwoju i rosnącej wartości aktywów, przedsiębiorstwo LPP S.A. powinno zwrócić uwagę na równowagę pomiędzy finansowaniem długoterminowym a krótkoterminowym. Wzrost zadłużenia krótkoterminowego może być skutkiem zwiększonej aktywności operacyjnej, jednak może w długim okresie generować ryzyka płynnościowe i ograniczać elastyczność finansową. Kondycja spółki LPP pozostaje stabilna, lecz widoczna jest zmiana w strukturze zadłużenia. Powinno to skłonić przedsiębiorstwo do ostrożniejszej polityki finansowej w kolejnych latach, aby minimalizować ryzyko zadłużenia.

BIBLIOGRAFIA

1. Adamus R., *Dług i niewypłacalność, Analiza na czas kryzysu*, C.H.Beck Sp. Z o.o., Warszawa 2024.
2. Business Insider Polska, *Zadłużenie długoterminowe – definicja i znaczenie*, 2021 <https://businessinsider.com.pl/prawo/podatki/zadluzenie-dlugoterminowe-definicja-znaczenie-wskaznik/msr13rw> [dostęp: 10.07.2025 r.].

3. Cecchetti S.G., Mohanty M.S., Zampolli F., *The real effects of debt*, Monetary and Economic Department, 2011.
4. Daniłowska A., *Dług publiczny – jego struktura, przyczyny, rozmiary i skutki*, Katedra Ekonomii i Polityki Gospodarczej SGGW, Warszawa.
5. Fernando J., *Unsecured Debt*, Investopedia 2021.
6. Godawska J., *Ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa*, Wydział Zarządzania AGH, Kraków, <https://epodreczniki.open.agh.edu.pl/handbook/1643/module/1775/reader> [dostęp: 07.07.2025 r.].
7. Gpw.pl, <https://www.gpw.pl/spolka?isin=PLLPP0000011#infoTab> [dostęp: 28.06.2025 r.].
8. Investors.wiki, <https://investors.wiki/pl/debt> [dostęp: 10.07.2025 r.].
9. Kagan J., *Installment Debt: Types, Pros and Cons*, Investopedia, 2021.
10. Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz.U. 1997 nr 78 poz. 483, z późn. Zm.).
11. Lpp.com, <https://www.lpp.com/o-nas/wladze-spolki/zarzad-spolki-lpp> [dostęp: 28.06.2025 r.].
12. Reinhart C., Rogoff K., *Banking crises: an equal opportunity menace*, NBER Working Papers, no 14587, December 2008.
13. Saldeosmart.pl, <https://www.saldeosmart.pl/slownik/dlug> [dostęp: 10.07.2025 r.].
14. Sierpińska M., Jachna T., *Ocena przedsiębiorstwa według standardów światowych*, Wydawnictwo Naukowe PWN SA, Warszawa 2007.
15. Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t.j. Dz.U. 2024 poz. 1061).
16. Ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U. 2024 z późn.zm.).
17. Ustawa z dnia 30 czerwca 2005 r. o finansach publicznych art. 10 (Dz.U. 2005, Nr 249, poz. 2104).
18. Wilczykowski R., *Długi – definicja, przyczyny i konsekwencje*, 2023.
19. Wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie, sygn. I ACa 1341/5.

ANALYSIS OF THE DEBT OF LPP S.A. COMPANY IN THE CLOTHING AND FOOTWEAR SECTOR IN POLAND IN THE YEARS 2022-2024

Abstract

This article presents a study on the level and structure of the debt of the company LPP S.A., operating in the clothing and footwear sector in Poland during the years 2022-2024. The aim of the analysis is to assess the level and structure of the company's debt, examine its financial capacity, and evaluate the impact of debt on financial liquidity. The study identifies how the financial situation of the company has changed over the analyzed period by using data from the balance sheet, profit and loss account, and cash flow statement. Classic debt ratios such as Debt Ratio, Debt to Equity Ratio, Equity and Long-term Liabilities Fixed Assets Ratio, Long-term Debt Ratio and Short-term Liabilities Structure Ratio were applied in the analysis. The results of the study allow for an assessment of the company's ability to service its liabilities as well as an indication of potential risks associated with its indebtedness. The data used in the analysis were sourced from LPP S.A.'s financial statements for 2022-2024 and from the Warsaw Stock Exchange.

Keywords: debt, financial analysis, debt ratios, financial statements, clothing and footwear sector, financial risk.