

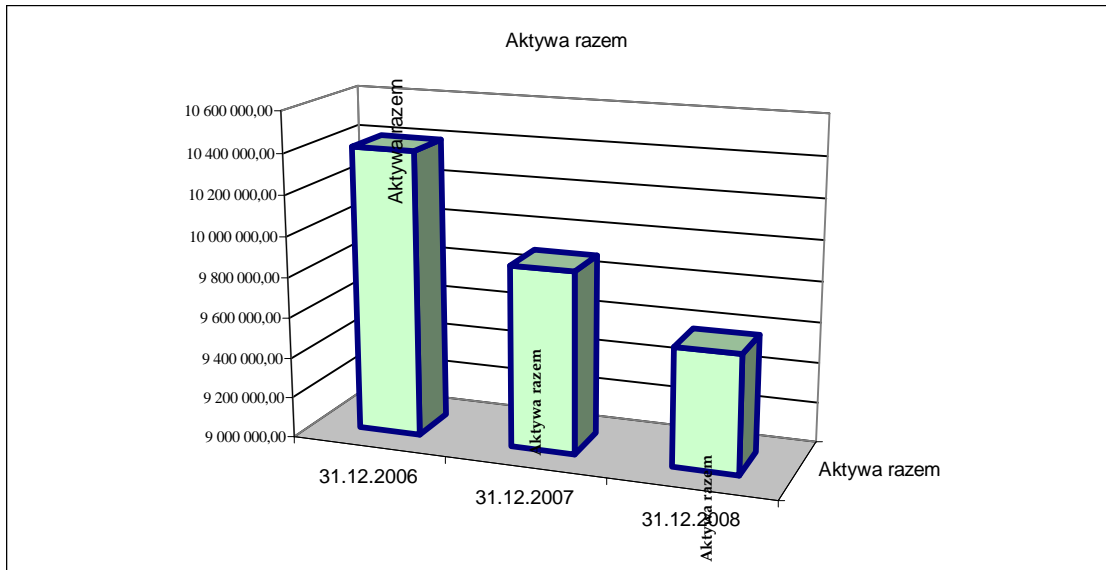
Analiza finansowa

Zestawienie zmian w Aktywach za 3 lata

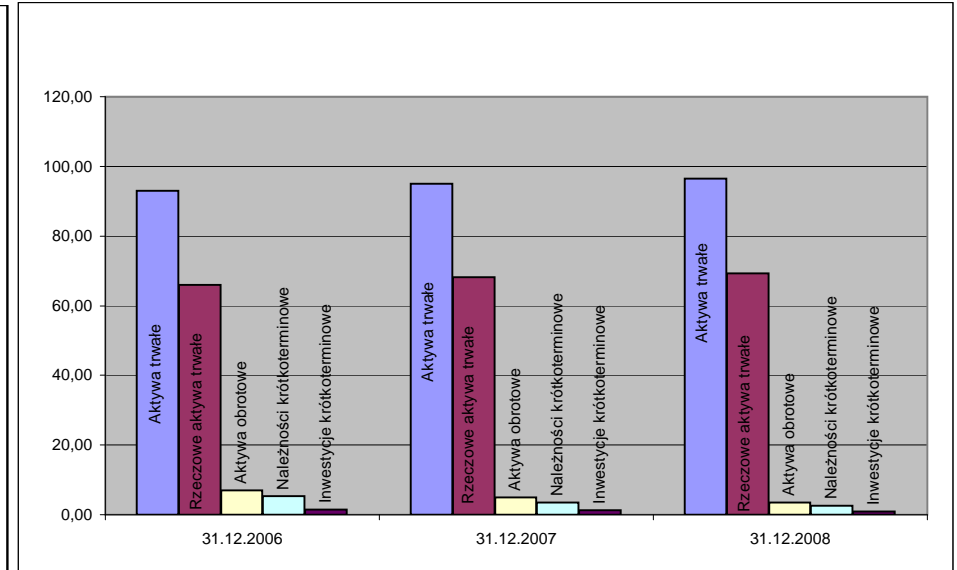
AKTYWA		Stan na			Przyrost (+) Spadek (-)	Przyrost (+) Spadek (-)	% dynamiki	% dynamiki	Struktura w roku		
		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008					dany wiersz : aktywa razem		
1	2				(4-3)	(5-4)	(4/3*100)	(5/4*100)	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
A.	Aktywa trwałe	9 677 568,83	9 408 323,50	9 237 856,98	-269 245,33	-170 466,52	97,22	98,19	93,01	95,09	96,42
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Wartość firmy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 867 681,69	6 745 484,35	6 639 119,50	-122 197,34	-106 364,85	98,22	98,42	66,01	68,18	69,29
1.	Środki trwałe	6 867 681,69	6 745 484,35	6 639 119,50	-122 197,34	-106 364,85	98,22	98,42	66,01	68,18	69,29
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 159 842,56	1 151 453,72	1 143 064,88	-8 388,84	-8 388,84	99,28	99,27	11,15	11,64	11,93
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 702 810,60	5 590 466,00	5 478 121,40	-112 344,60	-112 344,60	98,03	97,99	54,81	56,50	57,18
c)	urządzenia techniczne i maszyny	5 028,53	3 564,63	17 933,22	-1 463,90	14 368,59	70,89	503,09	0,05	0,04	0,19
d)	środki transportu				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
III.	Należności długoterminowe	2 809 887,14	2 662 839,15	2 598 737,48	-147 047,99	-64 101,67	94,77	97,59	27,01	26,91	27,12
1.	Od jednostek powiązanych				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	2 809 887,14	2 662 839,15	2 598 737,48	-147 047,99	-64 101,67	94,77	97,59	27,01	26,91	27,12
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1.	Nieruchomości				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	udziały lub akcje				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00

B. Aktywa obrotowe	726 823,05	485 463,14	343 326,96	-241 359,91	-142 136,18	66,79	70,72	6,99	4,91	3,58
I. Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1. Materiały				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
4. Towary				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	563 869,01	347 765,45	244 239,92	-216 103,56	-103 525,53	61,67	70,23	5,42	3,51	2,55
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b) inne				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	563 869,01	347 765,45	244 239,92	-216 103,56	-103 525,53	61,67	70,23	5,42	3,51	2,55
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– do 12 miesięcy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c) inne	527 120,29	337 043,45	244 239,92	-190 076,84	-92 803,53	63,94	72,47	5,07	3,41	2,55
d) dochodzone na drodze sądowej	36 748,72	10 722,00		-26 026,72	0,00	29,18		0,35	0,11	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	162 366,04	132 682,62	81 808,91	-29 683,42	-50 873,71	81,72	61,66	1,56	1,34	0,85
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	162 366,04	132 682,62	81 808,91	-29 683,42	-50 873,71	81,72	61,66	1,56	1,34	0,85
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– udziały lub akcje				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– udziały lub akcje				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– inne papiery wartościowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– udzielone pożyczki				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	162 366,04	132 682,62	81 808,91	-29 683,42	-50 873,71	81,72	61,66	1,56	1,34	0,85
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	91 073,41	12 682,62	21 191,69	-78 390,79	8 509,07	13,93	167,09	0,88	0,13	0,22
– inne środki pieniężne	71 292,63	120 000,00	60 617,22	48 707,37	-59 382,78	168,32	50,51	0,69	1,21	0,63
– inne aktywa pieniężne				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe				0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	588,00	5 015,07	17 278,13	4 427,07	12 263,06	852,90	344,52	0,01	0,05	0,18
Aktywa razem	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	-510 605,24	-312 602,70	95,09	96,84	100,00	100,00	100,00

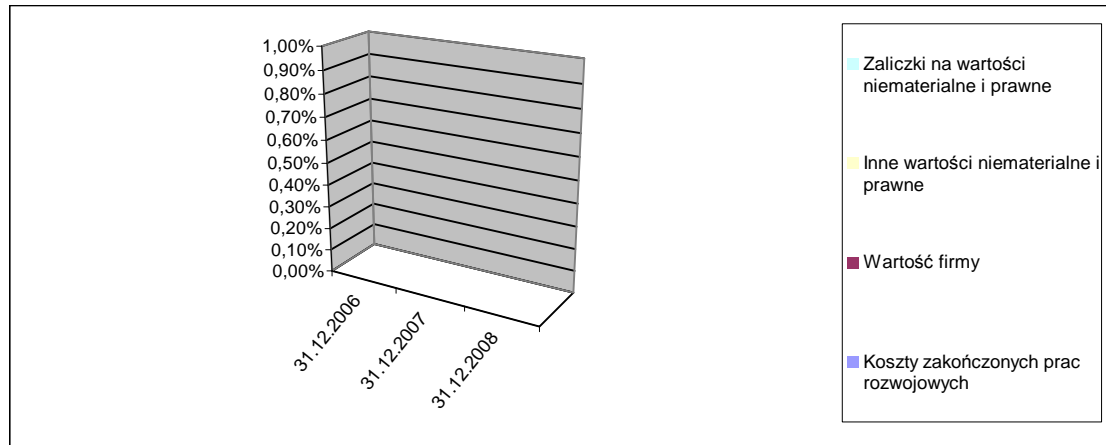
Dynamika majątku ogółem



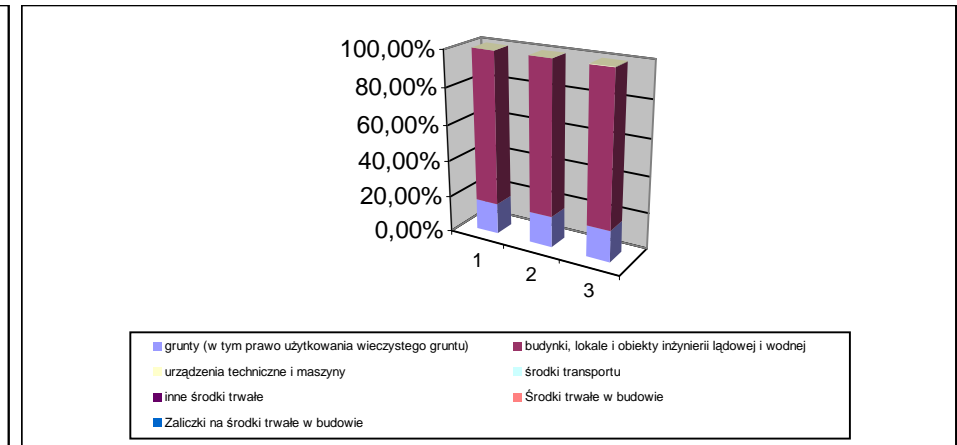
Struktura aktywów i udział w wartości majątku ogółem



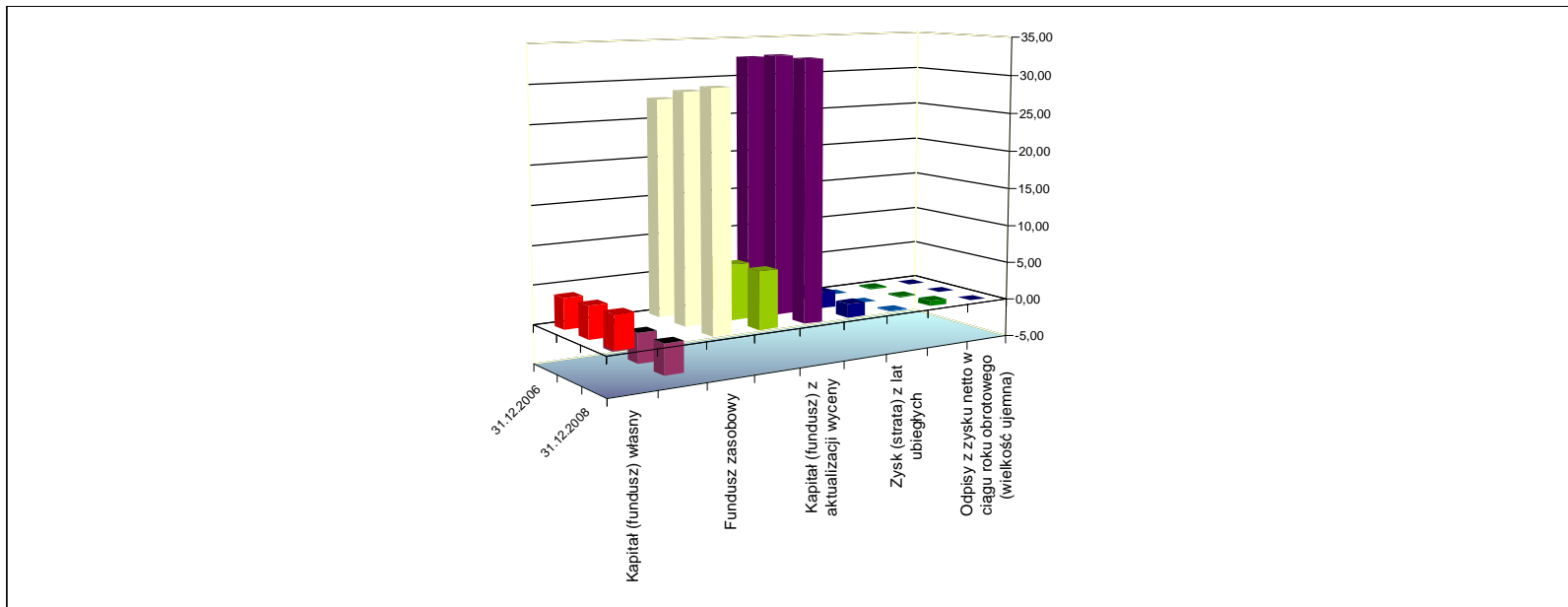
Struktura wartości niematerialnych i prawnych



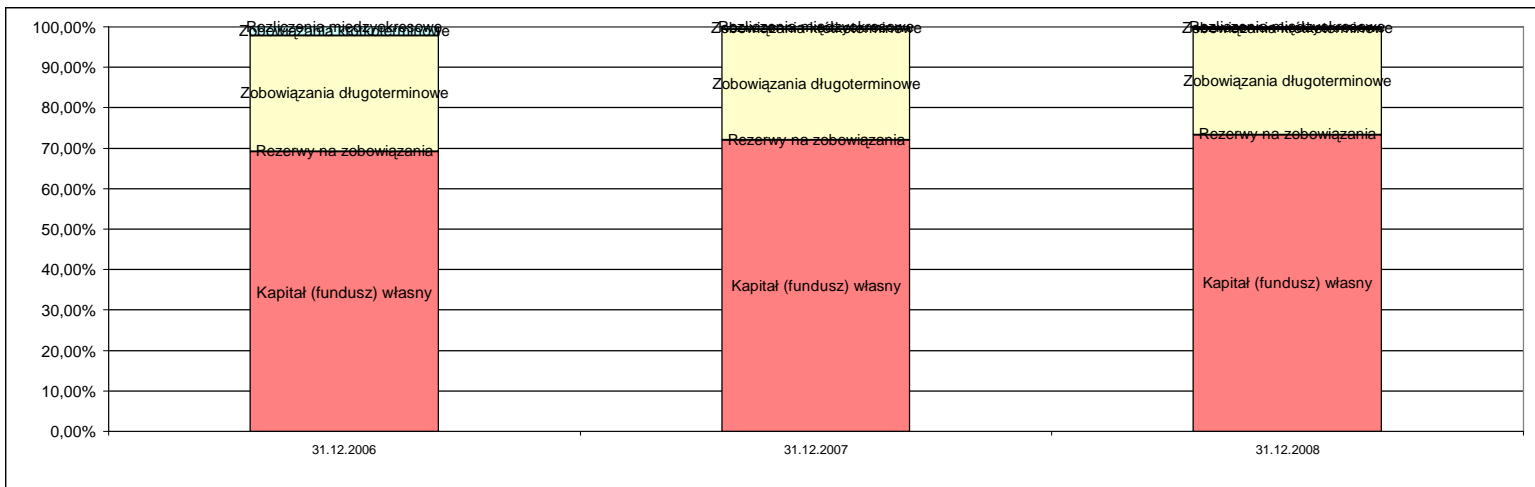
Struktura aktywów trwałych



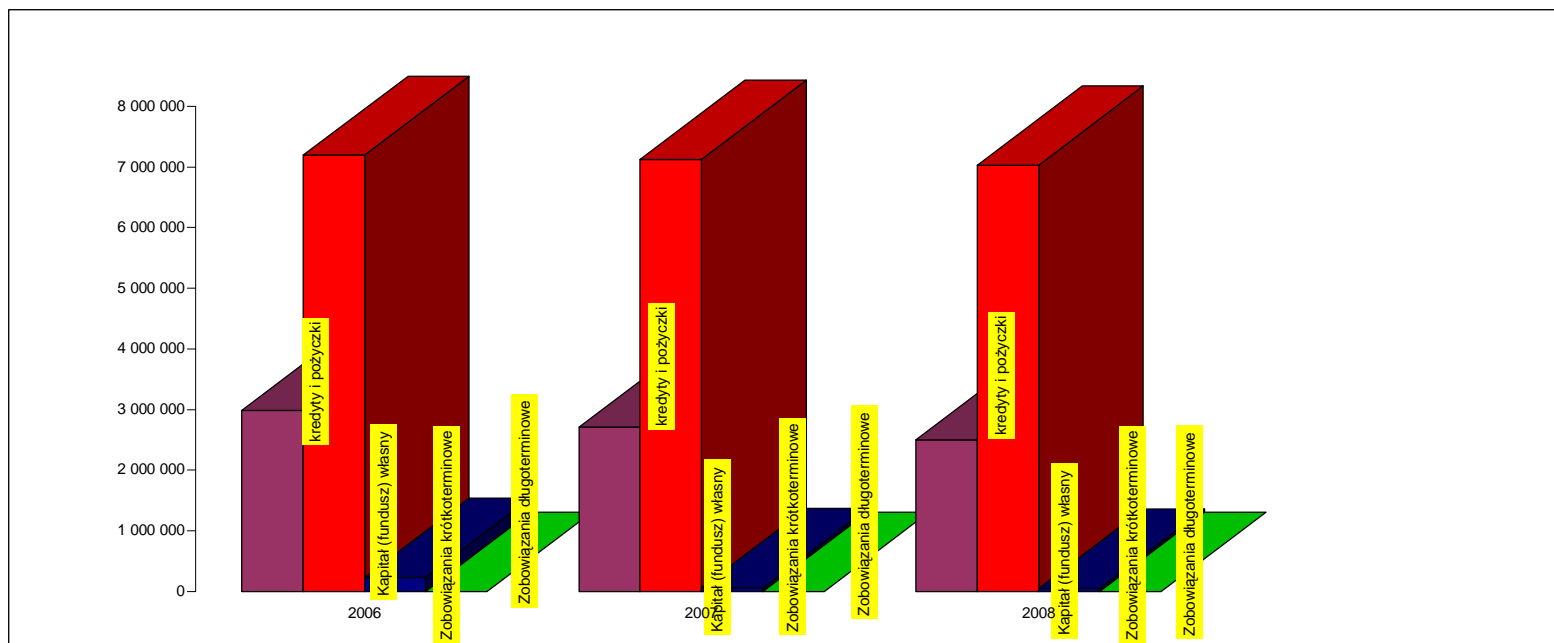
Struktura kapitałów



Struktura pasywów



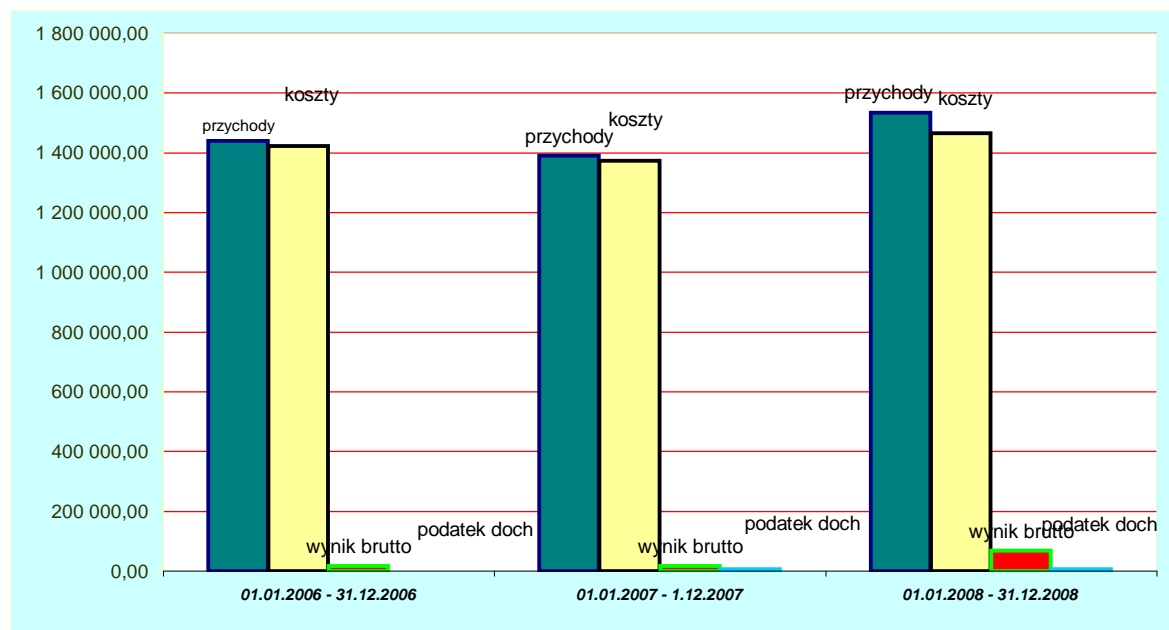
Źródła finansowania majątku i jego dynamik



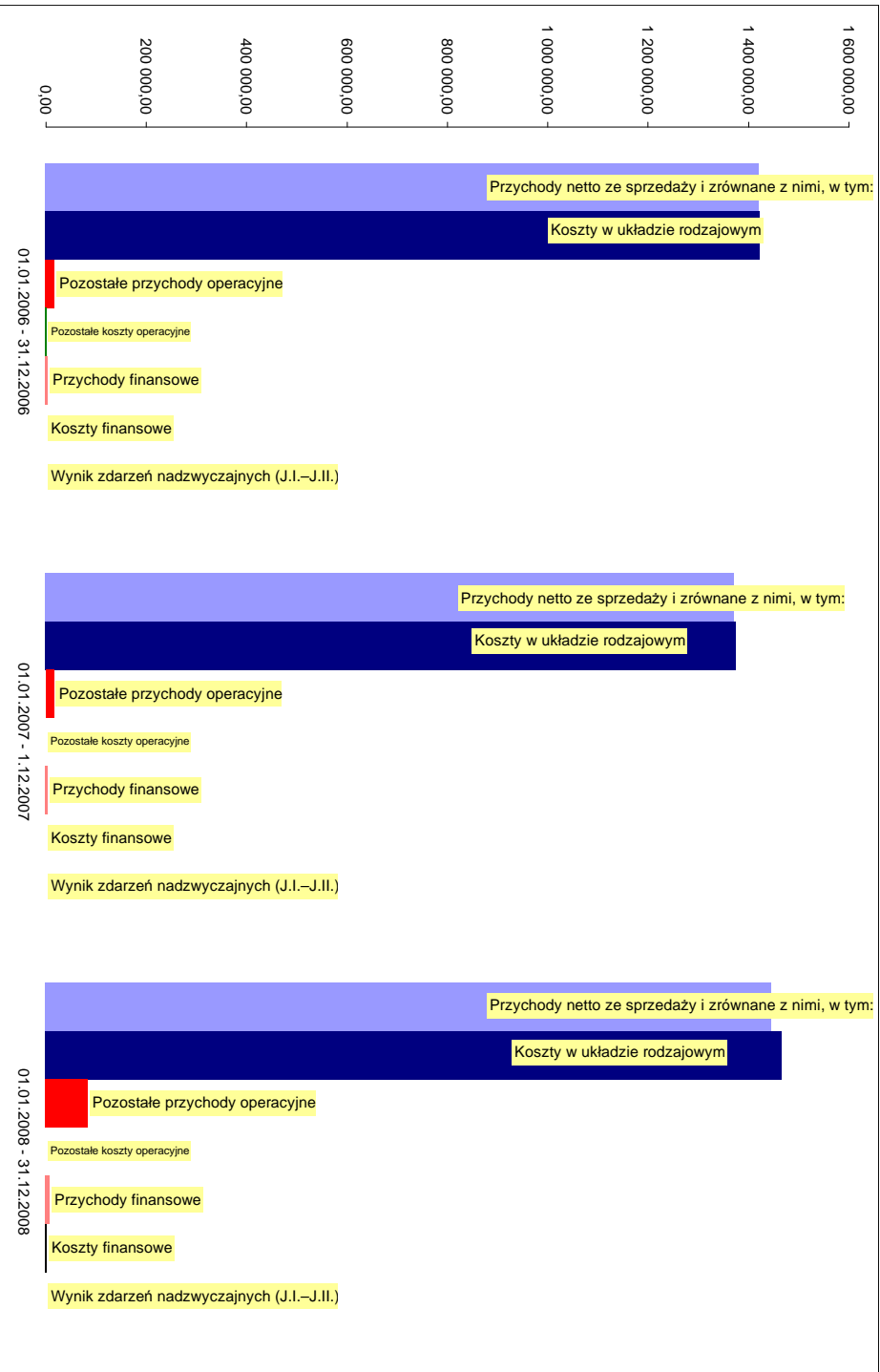
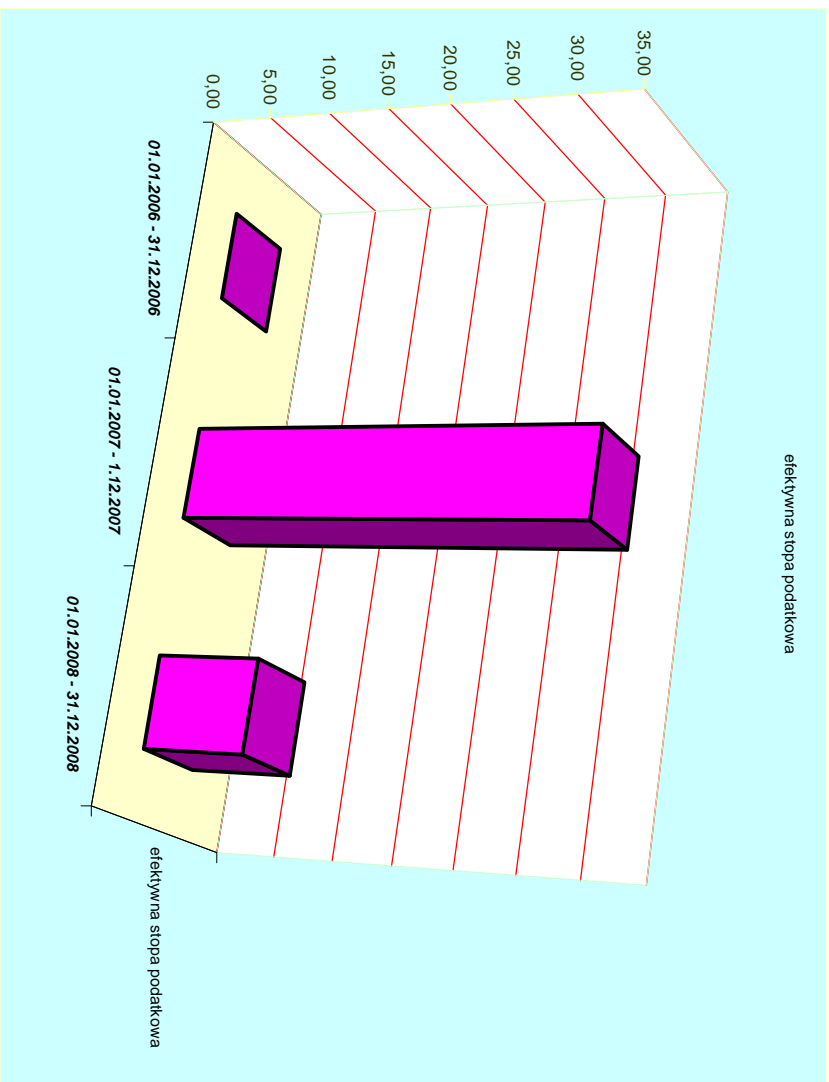
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY KOLEJNE OKRESY SPRAWOZDAWCZE
(wariant porównawczy)

1	okres			Przyrost (+) Spadek (-) (4-3)	Przyrost (+) Spadek (-) (5-4)	% dynamiki	
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2007 - 1.12.2007	01.01.2008 - 31.12.2008			(4/3*100)	(5/4*100)
2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	-48 235,00	73 743,48	96,60	105,38
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	-48 235,00	73 743,48	96,60	105,38
- od jednostek powiązanych				0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	-48 235,00	73 743,48	96,60	105,38
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie (+), zmniejszenie (-))				0,00	0,00		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				0,00	0,00		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od jednostek powiązanych				0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek				0,00	0,00		
B. Koszty działalności operacyjnej	1 421 625,83	1 374 243,63	1 465 708,94	-47 382,20	91 465,31	96,67	106,66
I Koszty w układzie rodzajowym	1 421 625,83	1 374 243,63	1 465 708,94	-47 382,20	91 465,31	96,67	106,66
I. Amortyzacja	3 322,92	7 151,91	3 457,12	3 828,99	-3 694,79	215,23	48,34
II. Zużycie materiałów i energii	867 870,56	809 869,21	853 565,96	-58 001,35	43 696,75	93,32	105,40
III. Usługi obce	116 229,70	115 017,69	136 370,50	-1 212,01	21 352,81	98,96	118,56
IV. Podatki i opłaty, w tym:	46 138,68	54 853,22	56 408,88	8 714,54	1 555,66	118,89	102,84
- podatek akcyzowy				0,00	0,00		
V. Wynagrodzenia	184 999,68	186 893,36	193 507,34	1 893,68	6 613,98	101,02	103,54
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 727,22	18 206,08	21 027,42	-2 521,14	2 821,34	87,84	115,50
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	182 337,07	182 252,16	201 371,72	-84,91	19 119,56	99,95	110,49
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów				0,00	0,00		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-2 127,61	-2 980,41	-20 702,24	-852,80	-17 721,83	140,08	694,61
D. Pozostałe przychody operacyjne	17 576,00	15 576,00	82 652,01	-2 000,00	67 076,01	88,62	530,64
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0,00	0,00		
II. Dotacje				0,00	0,00		
III. Inne przychody operacyjne	17 576,00	15 576,00	82 652,01	-2 000,00	67 076,01	88,62	530,64
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 355,53	0,00	0,00	-1 355,53	0,00		
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0,00	0,00		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				0,00	0,00		
III. Inne koszty operacyjne	1 355,53			-1 355,53	0,00		
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	14 092,86	12 595,59	61 949,77	-1 497,27	49 354,18	89,38	491,84
G. Przychody finansowe	3 880,77	3 984,09	7 431,05	103,32	3 446,96	102,66	186,52
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od jednostek powiązanych				0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek				0,00	0,00		
II. Odsetki, w tym:	3 880,77	3 984,09	7 431,05	103,32	3 446,96	102,66	186,52
- od jednostek powiązanych				0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	3 880,77	3 984,09	7 431,05	103,32	3 446,96	102,66	186,52
III. Zysk ze zbycia inwestycji				0,00	0,00		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji				0,00	0,00		
V. Inne				0,00	0,00		
H. Koszty finansowe	0,00	0,00	830,89	0,00	830,89		
I. Odsetki, w tym:	0,00	0,00	830,89	0,00	830,89		
- od jednostek powiązanych				0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek			830,89	0,00	830,89		
II. Strata ze zbycia inwestycji				0,00	0,00		
III. Aktualizacja wartości inwestycji				0,00	0,00		
IV. Inne				0,00	0,00		
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	17 973,63	16 579,68	68 549,93	-1 393,95	51 970,25	92,24	413,46
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
I. Zyski nadzwyczajne				0,00	0,00		
II. Straty nadzwyczajne				0,00	0,00		
K. Zysk (strata) brutto (I+J)	17 973,63	16 579,68	68 549,93	-1 393,95	51 970,25	92,24	413,46
L. Podatek dochodowy		5 426,00	5 705,00	5 426,00	279,00		105,14
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				0,00	0,00		
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	17 973,63	11 153,68	62 844,93	-6 819,95	51 691,25	62,06	563,45

Dynamika przychodów, kosztów, wyniku finansowego, podatku dochodowego i efektywnej stopy podatkowej



Efektywna stopa podatkowa (%)

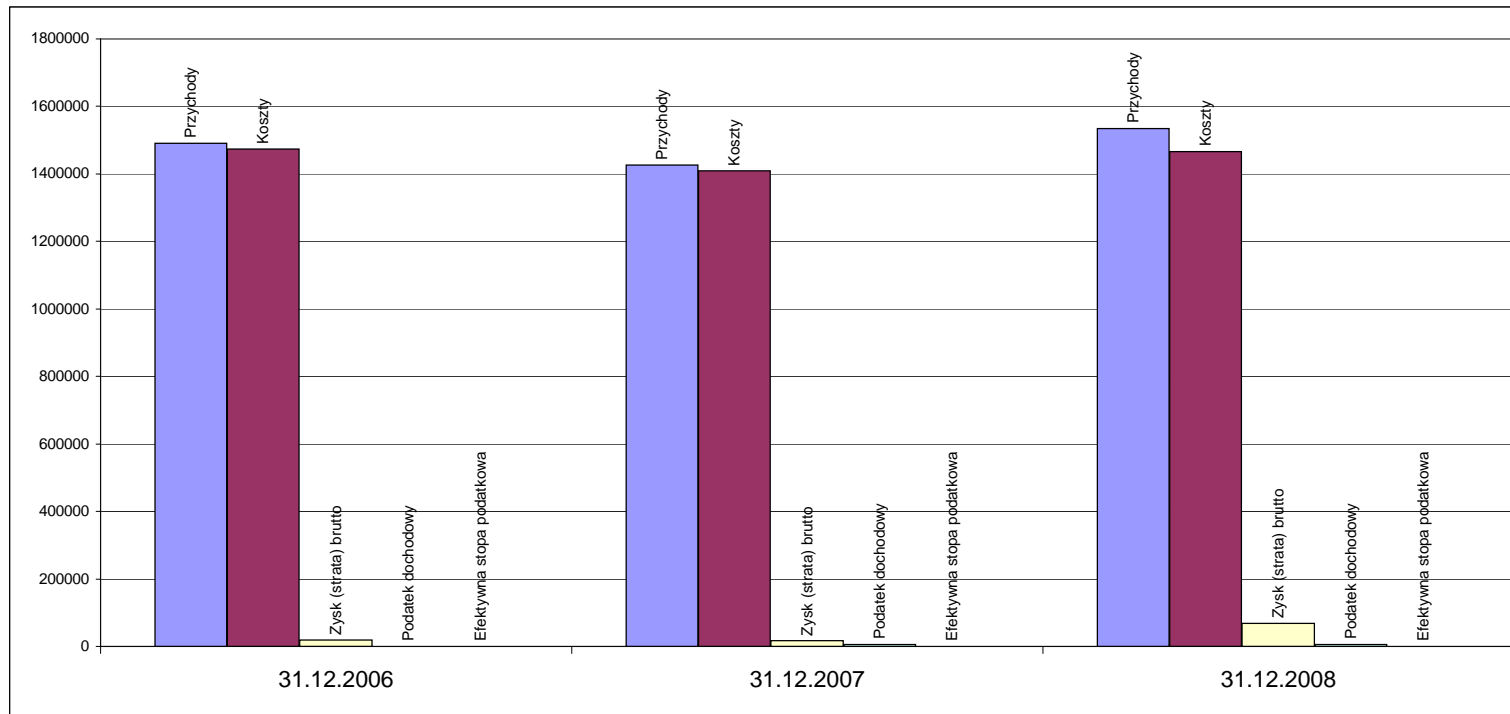


RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY KOLEJNE OKRESY SPRAWOZDAWCZE
z uwzględnieniem inflacji
(wariant porównawczy)

inflacja % 31.12.2008 2,50
inflacja % 31.12.2007 1,00

1	Stan na			Przyrost (+) Spadek (-)	Przyrost (+) Spadek (-)	% dynamiki	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008			(4/3*100)	(5/4*100)
2	3	4	5	6	7	8	9
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 469 535,53	1 405 544,80	1 445 006,70	-63 990,73	39 461,90	95,65	102,81
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 469 535,53	1 405 544,80	1 445 006,70	-63 990,73	39 461,90	95,65	102,81
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	1 469 535,53	1 405 544,80	1 445 006,70	-63 990,73	39 461,90	95,65	102,81
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie (+), zmniejszenie (-))	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
B. Koszty działalności operacyjnej	1 471 738,14	1 408 599,72	1 465 708,94	-63 138,42	57 109,22	95,71	104,05
I. Koszty w układzie rodzajowym	1 471 738,14	1 408 599,72	1 465 708,94	-63 138,42	57 109,22	95,71	104,05
I. Amortyzacja	3 440,05	7 330,71	3 457,12	3 890,65	-3 873,59	213,10	47,16
II. Zużycie materiałów i energii	898 463,00	830 115,94	853 565,96	-68 347,06	23 450,02	92,39	102,82
III. Usługi obce	120 326,80	117 893,13	136 370,50	-2 433,66	18 477,37	97,98	115,67
IV. Podatki i opłaty, w tym:	47 765,07	56 224,55	56 408,88	8 459,48	184,33	117,71	100,33
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
V. Wynagrodzenia	191 520,92	191 565,69	193 507,34	44,78	1 941,65	100,02	101,01
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	21 457,85	18 661,23	21 027,42	-2 796,62	2 366,19	86,97	112,68
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	188 764,45	186 808,46	201 371,72	-1 955,99	14 563,26	98,96	107,80
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-2 202,61	-3 054,92	-20 702,24	-852,31	-17 647,32	138,70	677,67
D. Pozostałe przychody operacyjne	18 195,55	15 965,40	82 652,01	-2 230,15	66 686,61	87,74	517,69
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
III. Inne przychody operacyjne	18 195,55	15 965,40	82 652,01	-2 230,15	66 686,61	87,74	517,69
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 403,31	0,00	0,00	-1 403,31	0,00		
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
III. Inne koszty operacyjne	1 403,31	0,00	0,00	-1 403,31	0,00		
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	14 589,63	12 910,48	61 949,77	-1 679,15	49 039,29	88,49	479,84
G. Przychody finansowe	4 017,57	4 083,69	7 431,05	66,13	3 347,36	101,65	181,97
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
II. Odsetki, w tym:	4 017,57	4 083,69	7 431,05	66,13	3 347,36	101,65	181,97
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	4 017,57	4 083,69	7 431,05	66,13	3 347,36	101,65	181,97
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
H. Koszty finansowe	0,00	0,00	830,89	0,00	830,89		
I. Odsetki, w tym:	0,00	0,00	830,89	0,00	830,89		
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
- od pozostałych jednostek	0,00	0,00	830,89	0,00	830,89		
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
IV. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	18 607,20	16 994,17	68 549,93	-1 613,03	51 555,76	91,33	403,37
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	18 607,20	16 994,17	68 549,93	-1 613,03	51 555,76	91,33	403,37
L. Podatek dochodowy	0,00	5 561,65	5 705,00	5 561,65	143,35		102,58
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	18 607,20	11 432,52	62 844,93	-7 174,68	51 412,41	61,44	549,70

Dynamika przychodów, kosztów, wyniku finansowego, podatku dochodowego i efektywnej stopy podatkowej



1. Wspomagająca analiza oceny kontynuacji wg modelu Altmana

Algorytm obliczeń	2006		2007		2008	
	Z ₁		Z ₂		Z ₃	
X ₁ = $\frac{\text{Kapitał pracujący}}{\text{Aktywa ogółem}}$	498 333,46	0,048	425 141,51	0,043	298 581,23	0,031
	10 404 391,88		9 893 786,64		9 581 183,94	
X ₂ = $\frac{\text{zysk niepodzielony}}{\text{aktywa ogółem}}$	17 973,63	0,002	11 153,68	0,001	62 844,93	0,007
	10 404 391,88		9 893 786,64		9 581 183,94	
X ₃ = $\frac{\text{Wynik brutto}}{\text{Aktywa ogółem}}$	17 973,63	0,002	16 579,68	0,002	68 549,93	0,007
	10 404 391,88		9 893 786,64		9 581 183,94	
X ₄ = $\frac{\text{Kapitał własny}}{\text{zobowiązania (krótkoterminowe i długoterminowe)}}$	7 192 030	2,239	7 120 354,41	2,573	7 025 873	2,759
	3 211 907,28		2 767 640,03		2 546 538,16	
X ₅ = $\frac{\text{Sprzedaż}}{\text{Aktywa ogółem}}$	1 419 498,22	0,136	1 371 263,22	0,139	1 445 006,70	0,151
	10 404 391,88		9 893 786,64		9 581 183,94	



Według: Lech Bednarski "Analiza finansowa w przedsiębiorstwie" PWE W-wa 1997 r
Wyliczenie wskaźnika dla:

Wskaźnik	rok	ocena
$Z_1 = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5$	2006	prawdopodobieństwo upadłości bardzo duże
$Z_2 = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5$	2007	prawdopodobieństwo upadłości bardzo duże
$Z_3 = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,99x_5$	2008	istnieje niepewność kontynuacji działalności

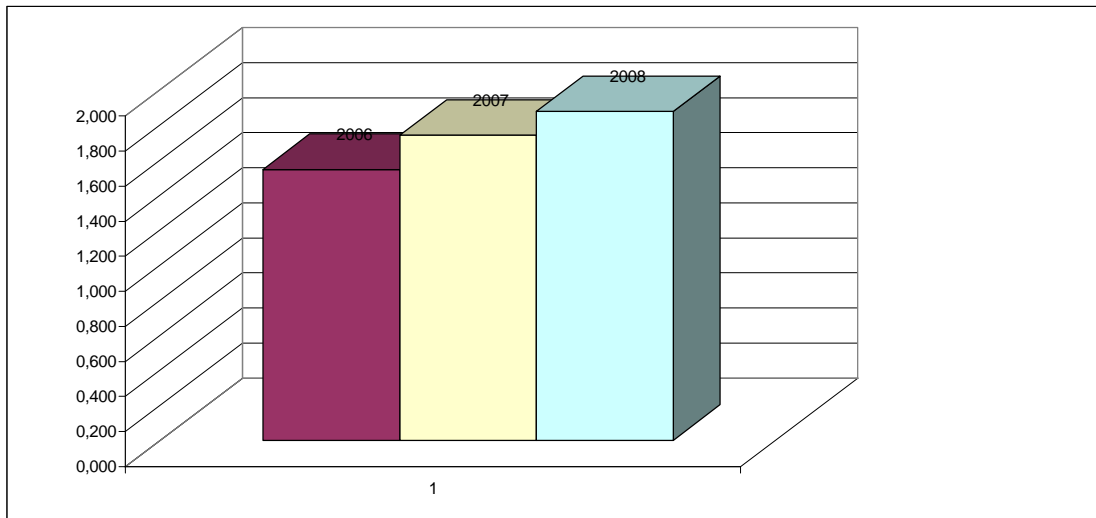
gdzie: Z - okres dokonanych obliczeń, X - algorytm obliczeń
OPIS

Jeżeli Z > 2,99 szansa upadłości bardzo niska

1,81 < Z < 2,99 - niepewność kontynuacji działalności

Jeżeli Z < 1,81 prawdopodobieństwo upadłości bardzo duże

Wskaźniki z okresów objętych analizą



Inne alternatywne porównawcze metody obliczeń zdolności do kontynuowania działalności gospodarczej

2. Wspomagająca analiza oceny kontynuacji wg badań empirycznych na przykładzie polskich jednostek

Liniowa funkcja dyskryminacyjna - model A. Hołdy

Table 8b.

Algorytm obliczeń	2006		2007		2008	
	Z _{H1}		Z _{H2}		Z _{H3}	
PWP= $\frac{\text{Majątek obrotowy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	726 823,05 228 489,59	3,181	485 463,14 60 321,63	8,048	343 326,96 44 745,73	7,673
SZ= $\frac{\text{zobowiązania ogółem} * 100}{\text{Suma bilansowa}}$	3 211 907,28 10 404 391,88	30,871	2 767 640,03 9 893 786,64	27,974	2 546 538,16 9 581 183,94	26,579
RM= $\frac{\text{dochody z ogółu działalności}}{\text{Średnioroczny majątek ogółem}}$	1 440 954,99 10 404 391,88	0,138	1 390 823,31 10 149 089,26	0,137	1 535 089,76 9 737 485,29	0,158
ZM= $\frac{\text{Zysk/strata netto}}{\text{Średnioroczny majątek ogółem}}$	14 381,75 10 404 391,88	0,138	11 153,68 10 149 089,26	0,110	62 844,93 9 737 485,29	0,645
WOZ= $\frac{\text{Średnioroczne zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{Koszt sprzedanych produktów, towarów i mate}}$	0,00 1 421 625,83	0,000	144 405,61 1 374 243,63	0,105	52 533,68 1 465 708,94	0,036

Pozycje mające największy wpływ na ostateczny wynik wskaźnika, z uwagi na wartość tzw. wagi

Pozycje mające największe znaczenie w kształtowaniu się ostatecznego wskaźnika

Według:

Lech Bednarski "Problemy oceny zagrożenia sytuacji finansowej przedsiębiorstwa, Zeszyty Teoretyczne Rady Głównej SKwP, nr 46 Warszawa 1998

Holda A., Prognozowanie bankructwa w gospodarce polskiej z wykorzystaniem liniowej funkcji dyskryminacyjnej ZH, Rachunkowość nr 5/2001,

Czesny D., Przewidzieć kłopoty - Narzędzia, prognozy bankructwa, Gazeta Prawna, nr 56, 20 marca 2003 r.,

Ewa Siemińska "Finansowa Kondycja Firmy - metody pomiaru i oceny" Wydawnictwo POLTEXT, Warszawa/2003 r

Wylczenie wskaźnika dla:

$$Z_{H1} = 0,605 + 6,81 \cdot 10^{-1} PWP - 1,96 \cdot 10^{-2} SZ + 9,69 \cdot 10^{-3} ZM + 6,72 \cdot 10^{-4} WOZ + 1,57 \cdot 10^{-1} RM$$

$$Z_{H2} = 0,605 + 6,81 \cdot 10^{-1} PWP - 1,96 \cdot 10^{-2} SZ + 9,69 \cdot 10^{-3} ZM + 6,72 \cdot 10^{-4} WOZ + 1,57 \cdot 10^{-1} RM$$

$$Z_{H3} = 0,605 + 6,81 \cdot 10^{-1} PWP - 1,96 \cdot 10^{-2} SZ + 9,69 \cdot 10^{-3} ZM + 6,72 \cdot 10^{-4} WOZ + 1,57 \cdot 10^{-1} RM$$

gdzie: ZH - okres dokonanych obliczeń, PWP, SZ, RM, ZM, WOZ - algorytm obliczeń

Wskaźnik	rok
2,189	2006
5,560	2007
5,340	2008

ocena

szansa upadłości bardzo niska

szansa upadłości bardzo niska

szansa upadłości bardzo niska

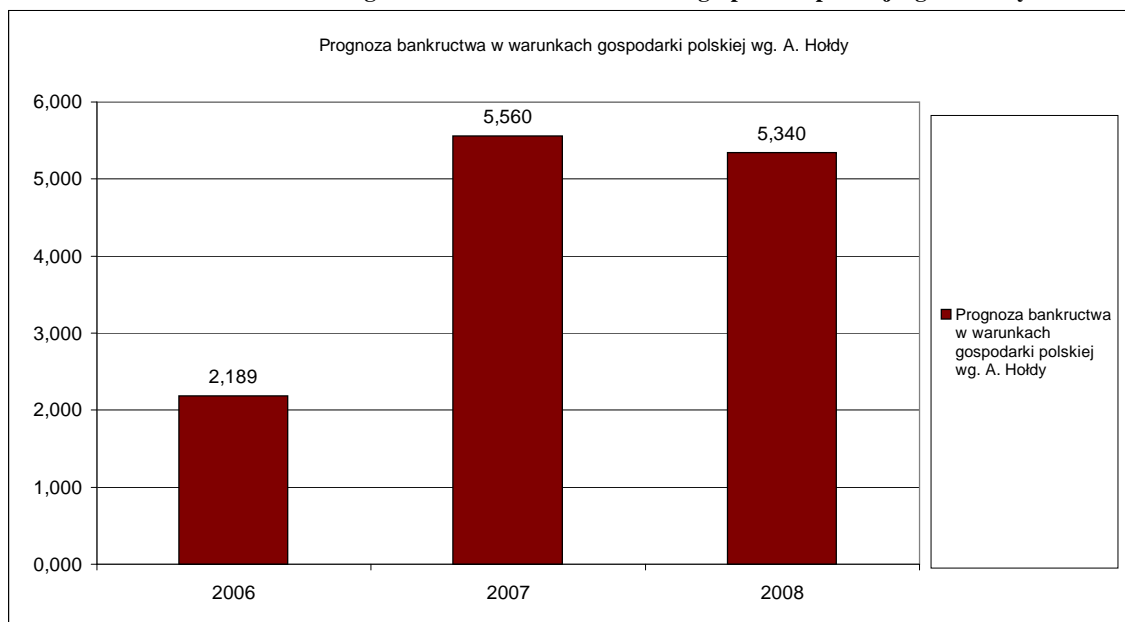
highly probable bankructcy

jeśli ZH < 0

szansa upadłości bardzo niska

jeśli ZH > 0

Prognoza bankructwa w warunkach gospodarki polskiej wg. A. Hołdy



3. Wskaźnik Wilcoxa

źródło: Przewodnik po finansach Wydawnictwo Naukowe PWN Joel G. Sigiel, Jae K. Shim, Stophen W. Hartman str. 470.

Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa I roku	2 184 245,48
Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa II roku	2 315 147,69
Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa III roku	2 333 806,25

Ocena:

Wartość likwidacyjna firmy w drugim roku była wyższa, aniżeli wartość likwidacyjna w pierwszym roku analizy

Wartość likwidacyjna firmy w trzecim roku była wyższa, aniżeli wartość likwidacyjna w drugim roku analizy

Z roku na rok wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa rośnie

4. Obliczenie nadwyżki lub niedoboru kapitału obrotowego

Treść	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	2007/2006	2008/2007
Przychody ze sprzedaży	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	spadek	wzrost
Kapitał obrotowy	498 333,46	425 141,51	298 581,23	spadek	spadek
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy	-124 003,19	-51 498,45	-36 397,38	wzrost	wzrost
Nadwyżka kapitału obrotowego (+)	622 336,65	476 639,96	334 978,61	pogorszenie sytuacji	pogorszenie sytuacji
Niedobór kapitału obrotowego (-)		0,00			

Kryteria oceny*:

Zmiana w stosunku do roku ubiegłego w wysokości do 5% - zmiana nieznaczna

Zmiana w stosunku do roku ubiegłego w wysokości powyżej 5% - zmiana znaczna

Zmiana w stosunku do roku ubiegłego w wysokości od 5% do 30% - zmiana istotna

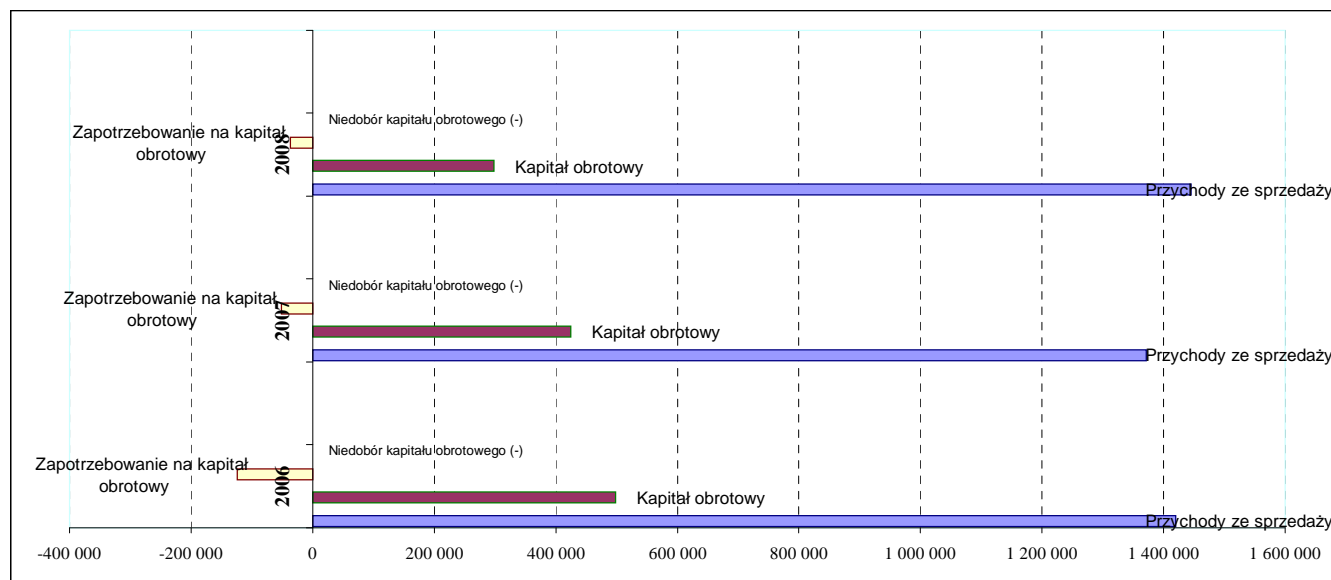
* przyjęte kryteria oceny są założeniami twórców programu

Ocena:

W pierwszym roku analizy występuje nadwyżka kapitału obrotowego.

W drugim roku analizy występuje nadwyżka kapitału obrotowego. W stosunku do roku poprzedniego nastąpiło istotne pogorszenie sytuacji.

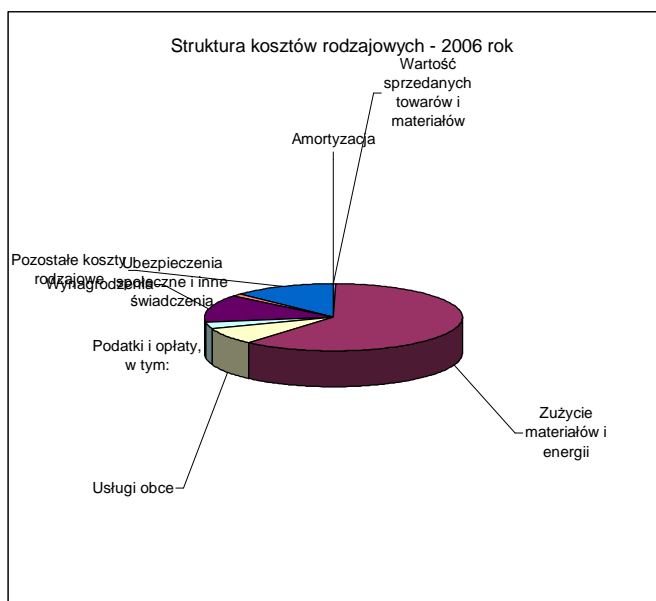
#DZIEL/0!



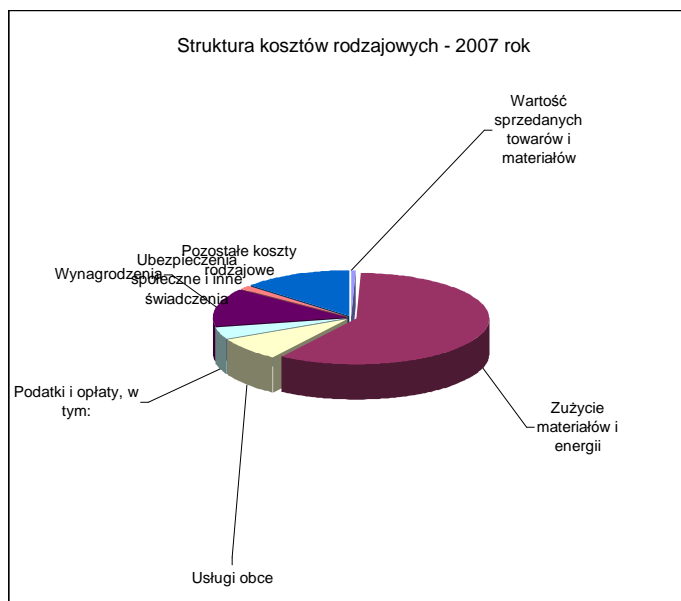
Struktura kosztów
w układzie rodzajowym za lata 2006 -2008

Lp	Rodzaj kosztów	2006		2007		2008		Dynamika	Dynamika
		Kwota	strukt. %	Kwota	strukt. %	Kwota	strukt. %	(5 : 3)	(7 : 5)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Amortyzacja	3 322,92	0,23	7 151,91	0,52	3 457,12	0,24	215,23	48,34
2	Zużycie materiałów i energii	867 870,56	61,05	809 869,21	58,93	853 565,96	58,24	93,32	105,40
3	Usługi obce	116 229,70	8,18	115 017,69	8,37	136 370,50	9,30	98,96	118,56
4	Podatki i opłaty, w tym:	46 138,68	3,25	54 853,22	3,99	56 408,88	3,85	118,89	102,84
5	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Wynagrodzenia	184 999,68	13,01	186 893,36	13,60	193 507,34	13,20	101,02	103,54
7	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20 727,22	1,46	18 206,08	1,32	21 027,42	1,43	87,84	115,50
8	Pozostałe koszty rodzajowe	182 337,07	12,83	182 252,16	13,26	201 371,72	13,74	99,95	110,49
9	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
x	RAZEM	1 421 625,83	100,00	1 374 243,63	100,0	1 465 708,94	100,0	96,67	106,66

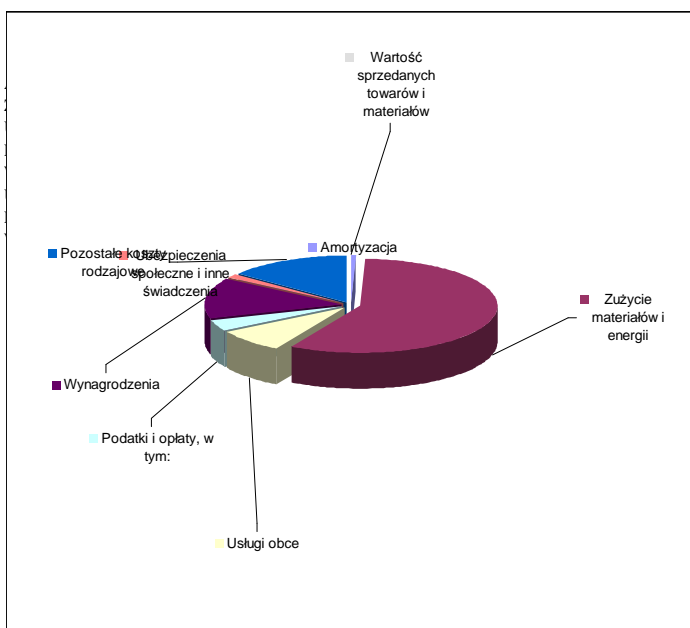
Struktura kosztów rodzajowych - 2006 rok



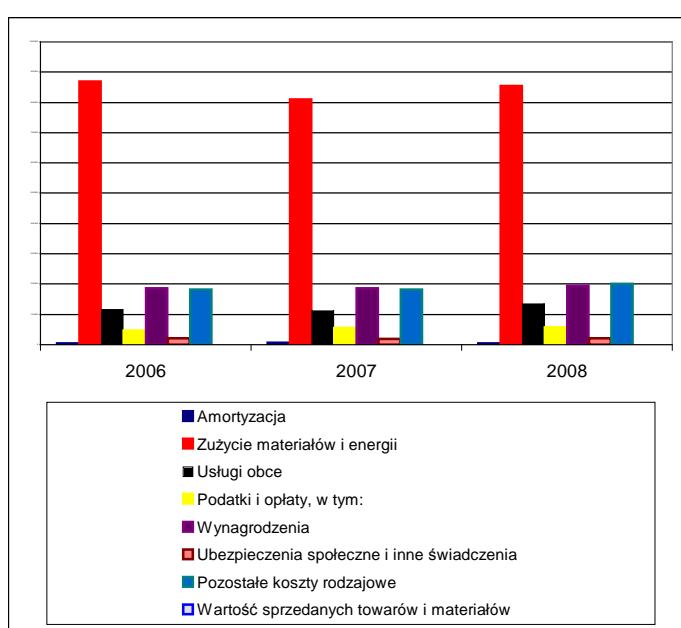
Struktura kosztów rodzajowych - 2007 rok



Struktura kosztów rodzajowych - 2008 rok



Dynamika kosztów badanych okresów - 2006 - 2008



c.d. Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników

IV	WZORZEC i MR < i PM < i PR < i ZP < i ZM < i ZR	2006	2007	2008	Indeks	Dynamika	
						04:03	05:04
						3	4
MR	oznaczenia: (M/R) przeciętne zaangażowanie składników majątkowych na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	44 858,92	i MR	0,00	0,00
PM	(P/M) obrotowość majątku	0,21	0,20	0,22	i PM	0,98	1,07
PR	(P/R) wydajność pracy na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	9 763,56	i PR	0,00	0,00
ZP	(Z/P) rentowność sprzedaży	0,01	0,01	0,04	i ZP	0,80	5,35
ZM	(Z/M) rentowność majątku	0,00	0,00	0,01	i ZM	0,79	5,72
ZR	(Z/R) rentowność pracy na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	424,63	i ZR	0,00	0,00

Ocena: 2007 2006 ocena niezadawalająca
2008 2007 ocena zmierzająca do poprawnej

WYKONANIE	
dla roku 2007 : 2006	iMR < iPM > iPR < iZP > iZM > iZR
dla roku 2008 : 2007	iMR < iPM > iPR < iZP < iZM > iZR

B WSKAŹNIKI JAKOŚCIOWE

V	WZORZEC i WR < i PW < i PR < i ZP < i ZM < i ZR	2006	2007	2008	Indeks	Dynamika	
						04:03	05:04
						3	4
WR	oznaczenia: (W/R) średnia płaca lub przeciętne koszty pracy przypadające na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	1 307,48	i MR	0,00	0,00
PW	(P/W) produktywność płac lub kosztów pracy	7,67	7,34	7,47	i PW	0,96	1,02
PR	(P/R) wydajność pracy na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	9 763,56	i PR	0,00	0,00
ZP	(Z/P) rentowność sprzedaży	0,01	0,01	0,04	i ZP	0,80	5,35
ZM	(Z/M) rentowność majątku	0,00	0,00	0,01	i ZM	0,79	5,72
ZR	(Z/R) rentowność pracy na 1 zatrudnionego	0,00	0,00	424,63	i ZR	0,00	0,00

Ocena: 2007 2006 ocena niezadawalająca
2008 2007 ocena zmierzająca do poprawnej

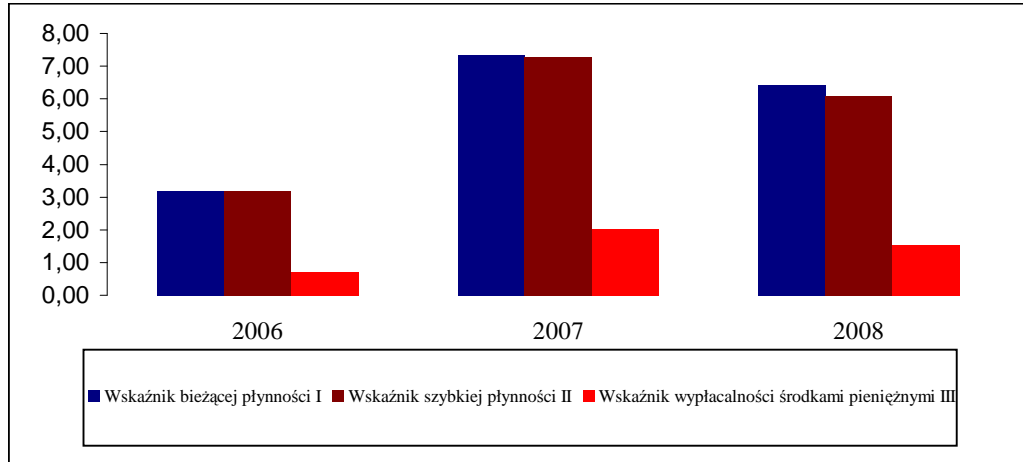
WYKONANIE	
dla roku 2007 : 2006	i WR < iPW > iPR < iZP > iZM > iZR
dla roku 2008 : 2007	i WR < iPW > iPR < iZP < iZM > iZR

Sposób oceny uzyskanych (wzorcowych) relacji:

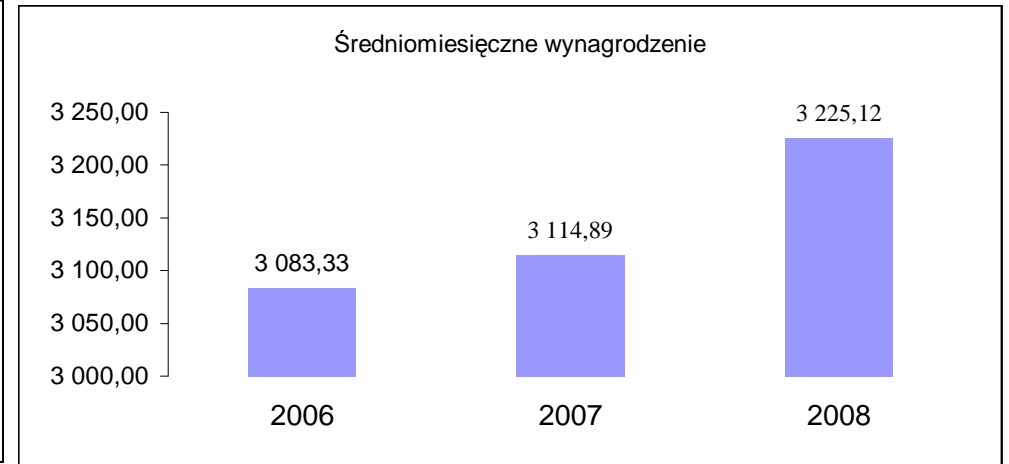
wskaźnik poprawności - 0 -ocena negatywna	jeżeli	wszystkie wskaźniki przybrały odwrotne relacje
wskaźnik poprawności - 0,20 -ocena negatywna	jeżeli	20 % wskaźników przybrały poprawne relacje
wskaźnik poprawności - 0,33 -ocena negatywna	jeżeli	33 % j.w.
wskaźnik poprawności - 0,40 -ocena niezadawalająca	jeżeli	40 % j.w.
wskaźnik poprawności - 0,60 -ocena zmierzająca do poprawnej	jeżeli	60 % j.w.
wskaźnik poprawności - 0,66 -ocena zmierzająca do poprawnej	jeżeli	67 % j.w.
wskaźnik poprawności - 0,80 -ocena poprawna	jeżeli	80 % j.w.
wskaźnik poprawności - 1,00 -ocena bardzo dobra	jeżeli	wszystkie wskaźniki przybrały właściwe relacje

Zestawienie wykresów

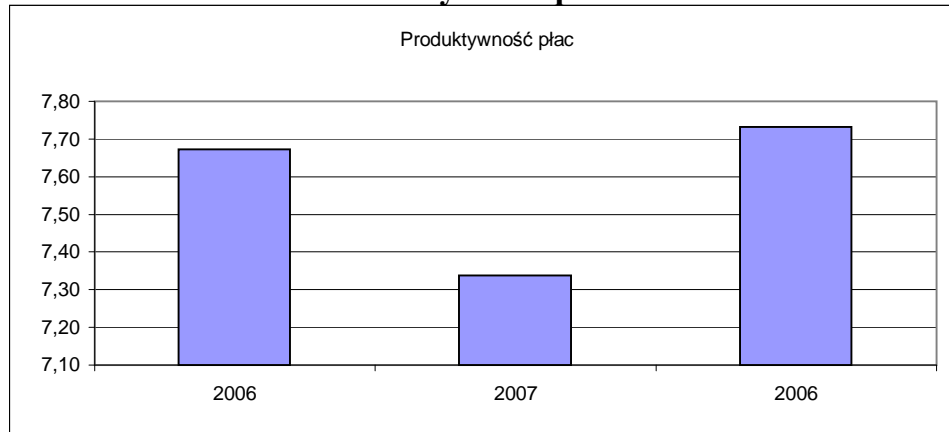
Wskaźniki płynności



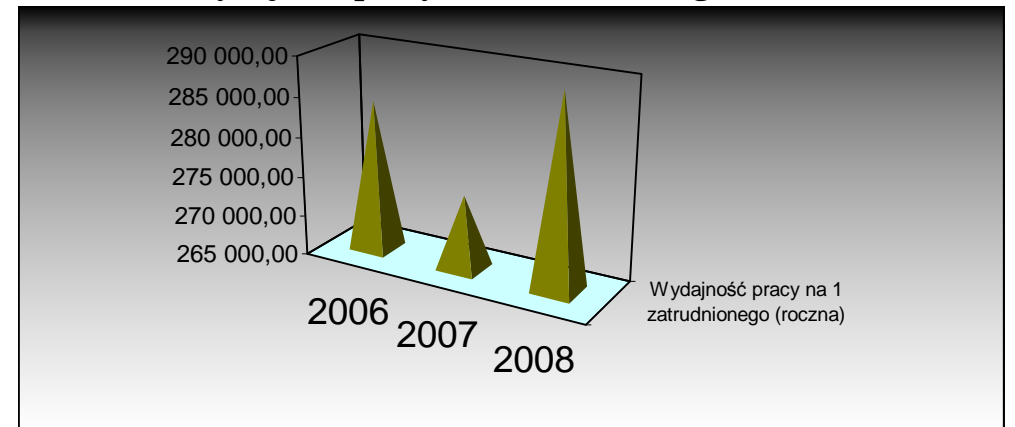
Średniomiesięczne wynagrodzenie



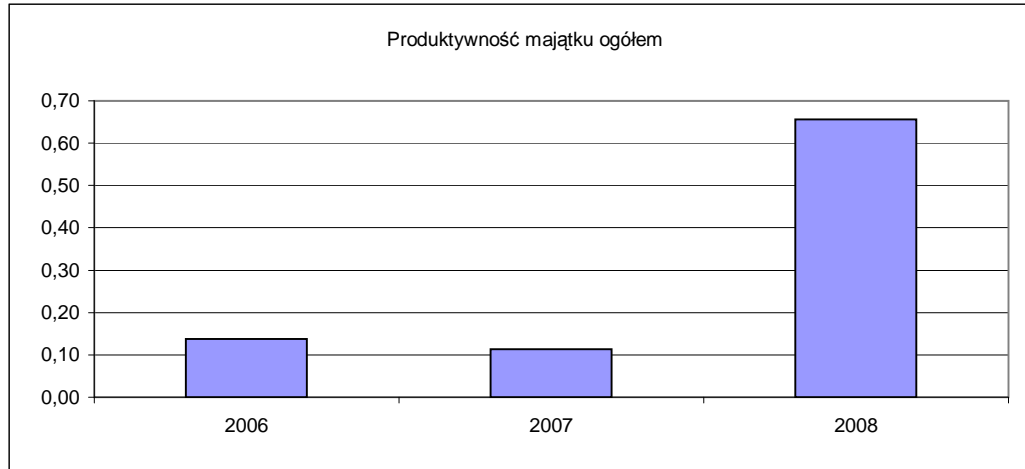
Produktywność płac



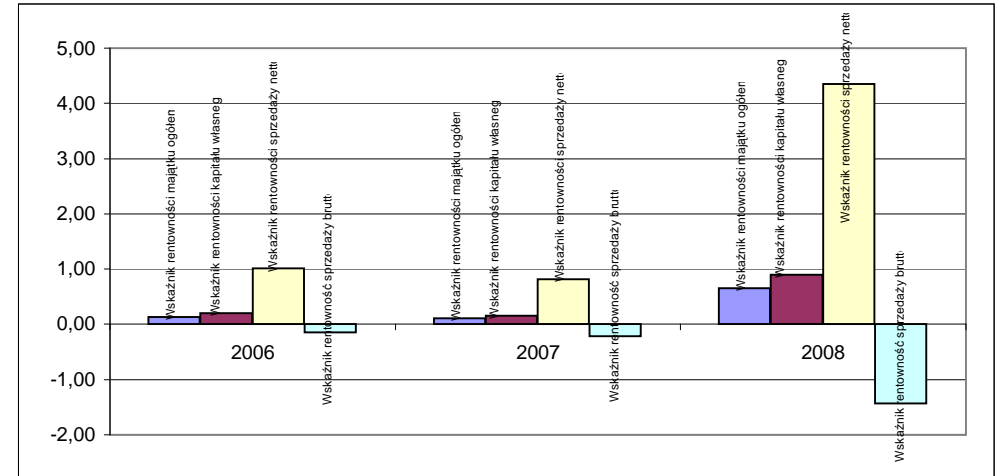
Wydajność pracy na 1 zatrudnionego (roczna)



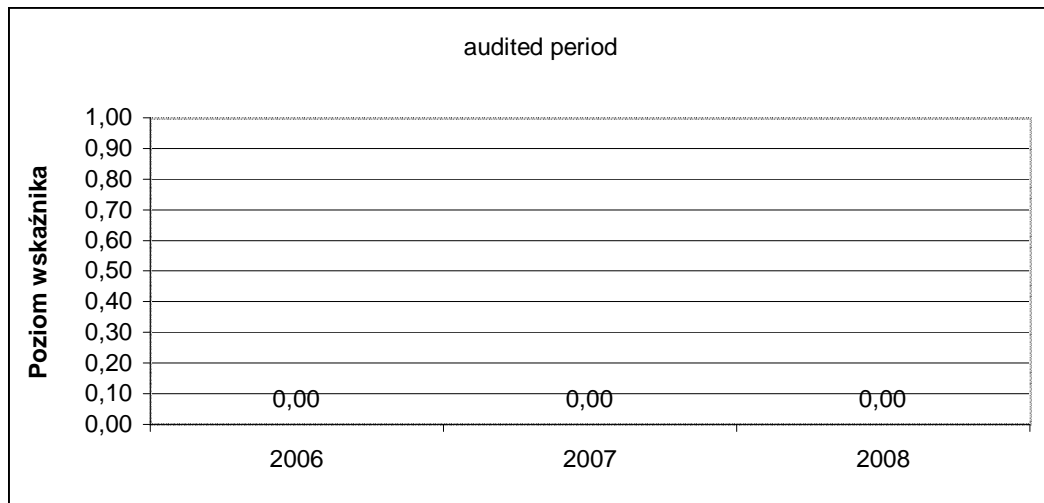
Produktywność majątku ogółem



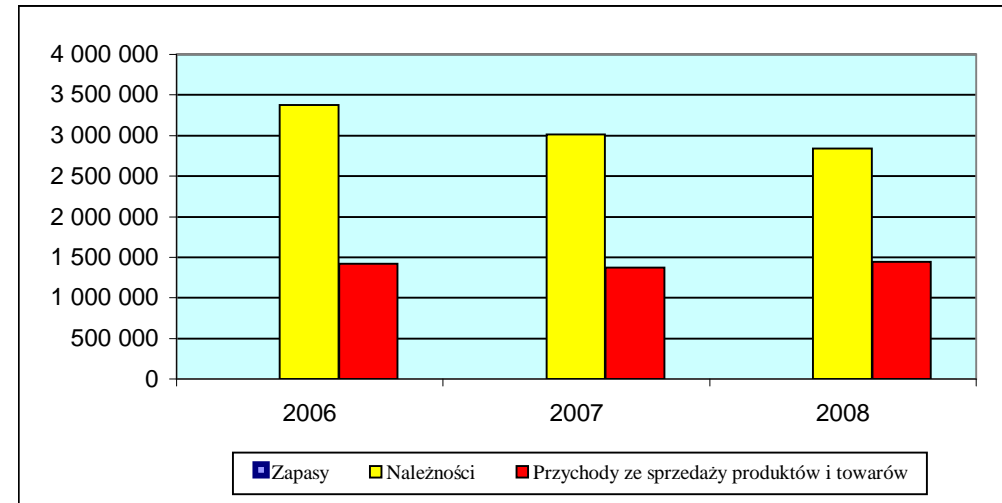
Wskaźniki rentowności



Wskaźnik rotacji zapasów w dniach



Zapasy, należności a wielkość przychodów



BADANIE WYNIKU FINANSOWEGO

I. WPLYW DYNAMIKI PRZYCHODÓW NA ODCHYLENIA WYKONAWSTWA KOSZTÓW, WYNIKU BRUTTO, PODATKU DOCHODOWEGO, WYNIKU NETTO

Lp.	Wyszczególnienie	Rok ubiegły	Rok bieżący	Wskaźnik dynamiki	Wykonanie wg. wskaźnika dynamiki z kolumny 5 (kol. 5 x kol. 3)	Odchylenia (kol. 6 - kol. 4)
1	2	3	4	5	6	7
1	Przychody ze sprzedaży netto	1 371 263,22	1 445 006,70	105,38	1 445 006,70	0,00
2	Poniesione koszty	1 374 243,63	1 464 153,28	106,54	1 448 147,39	-16 005,89
a.	Amortyzacja	7 151,91	3 457,12	48,34	7 536,52	4 079,40
b.	Zużycie materiałów i energii	809 869,21	853 565,96	105,40	853 422,17	-143,79
c.	Usługi obce	115 017,69	136 370,50	118,56	121 203,09	-15 167,41
d.	Podatki i opłaty, w tym:	54 853,22	54 853,22	100,00	57 803,10	2 949,88
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e.	Wynagrodzenie	186 893,36	193 507,34	103,54	196 944,07	3 436,73
f.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18 206,08	21 027,42	115,50	19 185,16	-1 842,26
g.	Pozostałe koszty rodzajowe	182 252,16	201 371,72	110,49	192 053,28	-9 318,44
h.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Pozostałe przychody operacyjne	15 576,00	82 652,01	530,64	16 413,64	-66 238,37
4	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Przychody finansowe	3 984,09	7 431,05	186,52	4 198,35	-3 232,70
6	Koszty finansowe	0,00	830,89	0,00	0,00	-830,89
7	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9	Wynik finansowy brutto	16 579,68	70 105,59	422,84	17 471,30	-52 634,29
10	Podatek dochodowy	5 426,00	5 705,00	105,14	5 717,80	12,80
11	Wynik netto	11 153,68	64 400,59	577,39	11 753,50	-52 647,09
12	Różnica wyniku netto		53 246,91	0,00		-53 246,91

Uwaga!: W kosztach - (negatywne), w wyniku finansowym + (negatywna) w kosztach+ (pozytywne), w wyniku finansowym -(pozytywne)

Ocena: *

wynik finansowy roku obecnego-po przeliczeniu o wskaźnik dyn. przychodów - był lepszy od roku poprzedniego o kwotę 52647,09 zł

WYKAZ WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW
za okres
charakteryzujących działalność i sytuację finansową

Wskaźniki rentowności

Lp.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Wskaźniki			Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2006	2007	2008	2006	2007	2008	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto	14 381,75	11 153,68	62 844,93				max. +
		Majątek ogółem	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	0,14	0,11	0,66	
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto	14 381,75	11 153,68	62 844,93				wzrost pozytywn. max. +
		Kapitał własny	7 192 029,81	7 120 354,41	7 025 873,17	0,20	0,16	0,89	
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto	14 381,75	11 153,68	62 844,93				max. +
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	1,01	0,81	4,35	
4	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto	Wynik ze sprzed. produktów i towarów	-2 127,61	-2 980,41	-20 702,24				max. +
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	-0,15	-0,22	-1,43	

Wskaźniki płynności

1	Wskaźnik bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem	726 823,05	485 463,14	343 326,96				1,5 -2,0
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	228 944,38	66 113,83	53 518,34	3,17	7,34	6,42	
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia międzyokresowe czynne)	726 235,05	480 448,07	326 048,83				1,0 - 1,2
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	228 944,38	66 113,83	53 518,34	3,17	7,27	6,09	
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu + środki pieniężne	162 366,04	132 682,62	81 808,91				min 0,3
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	228 944,38	66 113,83	53 518,34	0,71	2,01	1,53	

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

1	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia należności	Przec. należności fakturowane x il. dni badanego okresu	0,00	0,00	0,00				min.
		Przychody ze sprzedaży	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	0,00	0,00	0,00	
2	Wskaźnik obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70				max. +
		Przeciętny stan należności	0,00	0,00	0,00				
3	Wskaźnik obrotowości zobowiązaniami w dniach	Przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu	124 189,05	51 610,38	36 918,84				min.
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. produktów	1 421 625,83	1 374 243,63	1 465 708,94	31,89	13,71	9,19	
4	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przec. zapasy x ilość dni badanego okresu	0,00	0,00	0,00				min.
		Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. produktów	1 421 625,83	1 374 243,63	1 465 708,94	0,00	0,00	0,00	
5	Wskaźnik cyklu obrotu zapasami	365/ szybkość obrotu zapasami w dniach	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	#DZIEL/0!	wzrost pozytywn.
6	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych				-31,89	-13,71	-9,19	Zmniejszenie ocena pozytywn. Dla jednostki korzyści jeśli (-)
7	Wskaźnik rotacji	Obrót finansowy*liczba dni	-124 189,05	-51 610,38	-36 918,84				Okres finan. Kontrahentów Jeśli zw. Ocena negatywna
		Przychód ze sprzedaży	1 419 498,22	1 371 263,22	1 445 006,70	-31,93	-13,74	-9,33	

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia	Dane z roku			Wskaźniki			Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2006	2007	2008	2006	2007	2008	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	3 211 907,28	2 767 640,03	2 546 538,16				
		Aktywa ogółem	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	30,87	27,97	26,58	min.
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	Zobowiązania długoterminowe	2 983 417,69	2 707 318,40	2 501 792,43				
		Kapitały własne	7 192 029,81	7 120 354,41	7 025 873,17	41,48	38,02	35,61	
3	Pokrycie odsetek	Zysk brutto+odsetki (EBIT)	17 973,63	16 579,68	69 380,82				wzrost
		odsetki	0,00	0,00	830,89			83,50	pozytywnie
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy	7 192 029,81	7 120 354,41	7 025 873,17				min. 75 %
		Majątek trwały (netto)	9 677 568,83	9 408 323,50	9 237 856,98	74,32	75,68	76,06	dąży do max.
5	Wskaźnik udziału kapitałów własnych	Kapitał własny + rezerwy	7 192 029,81	7 120 354,41	7 025 873,17				
		Całość majątku	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	69,12	71,97	73,33	Wzrost - pozytywnie
6	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobow. długoterm.	10 175 447,50	9 827 672,81	9 527 665,60				wzrost
		Suma pasywów	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	97,80	99,33	99,44	pozytywnie
7	Wskaźnik pokrycia zobowia- zań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	21 296,55	18 305,59	66 302,05				wzrost
		Zobowiązania ogółem	3 211 907,28	2 767 640,03	2 546 538,16	0,66	0,66	2,60	pozytywnie
9	Kapitał pracujący	Majątek obrotowy minus zobowiązania krótkoterminowe	498 333,46	425 141,51	298 581,23	x	-73 191,95	-126 560,28	wzrost pozytyw.
10	Współ. zabezpiecze. finansow. poprzez utworzone rezerwy (w %)	Rezerwy	0,00	0,00	0,00				Tworzenie zasadnych rezerw
		Pasywa	10 404 391,88	9 893 786,64	9 581 183,94	0,00	0,00	0,00	gwarancją bezpiecz. Finans.
11	Wartość księgowa netto majątku firmy	Aktywa ogółem-zobowiązania dł i kr.- rezerwy oraz rozliczenia międzyokr. wraz z przych.	7 192 029,81	7 120 354,41	7 025 873,17	x	-71 675,40	-94 481,24	Δ wzrost. pozytyw.
12	Efektywna stopa podatku dochodowego	Podatek dochodowy	0,00	5 426,00	5 705,00				Jeśli ponad ustaw.stawkę należy wyjaśnić przyczyny
		Zysk brutto	17 973,63	16 579,68	68 549,93	0,00	32,73	8,32	

Wskaźniki płynności finansowej

