

RAPORT

**Uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego firmy
Zakłady Mięsne Herman Spółka Akcyjna
za okres od 01-01-2008 do 31-12-2008**

A. CZĘŚĆ OGÓLNA.

Informacje i ustalenia.

1. Zakłady Mięsne Herman Spółka Akcyjna, 36-020 Tyczyn, Kielnarowa 440 została zawiązana w dniu 29-09-2006 na czas nieokreślony w Kancelarii Notarialnej przed Notariuszem Jolanta Czartoryska Kancelaria Notarialna w Rzeszowie Pl. Śreniawitów 6/3 – Akt Notarialny Rep. A nr 2060/2006. Jednostka powstała w wyniku przekształcenia Zakładów Mięsnych Herman Spółka z o.o. w Spółkę Akcyjną. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 02-01-2007 r. pod numerem 267789, posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej NIP: 813-31-86-031 oraz statystycznej w systemie REGON: 691529550.
2. Spółka działa na podstawie:
 - Statutu Spółki,
 - Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych.
3. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 15 015 972,00 zł i dzieli się na 15 015 972 akcji po 1,00 zł każdy. W badanym okresie kapitał zakładowy Spółki zwiększył się o 1 058 472,00 zł.
4. W okresie sprawozdawczym Spółkę reprezentował Zarząd w składzie:
 - Tadeusz Frączek – prezes zarządu od 01-06-2008,
 - Ryszard Macina - prezes zarządu do 31-05-2008,

od 01-06-2008 członek zarządu,

- Kazimierz Bonarski - wiceprezes,

- Teresa Pietrzyk - wiceprezes do 30-09-2008.

5. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 01-01-2007 r. do dnia 31-12-2007 r. zostało zbadane przez Biel audyt sp. z o.o. Emil Biel nr 9175/6401 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń. Zatwierdzone zostało Uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w dniu 30-06-2008 roku.
6. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią biegłego rewidenta zostało złożone we właściwym Urzędzie Skarbowym. Sprawozdanie finansowe za poprzedni okres sprawozdawczy zostało również złożone w organie rejestrowym w dniu 07-07-2008 r. Sprawozdanie to zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B Nr 2144, poz.12165.
7. Uchwałą Rady Nadzorczej Zakładów Mięsnych Herman S.A. z dnia 27-06-2008 r. Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFIR-Hix” Sp. z o.o. w Rzeszowie został wybrany do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 01-01-2008 r. do dnia 31-12-2008 r. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Zespół Ekspertów Finansowych i Rachunkowości „ZEFIR” Sp. z o.o. w Rzeszowie ul. Geodetów 1 jest wpisany na listę pod numerem 1135, a w jego imieniu badanie przeprowadził Grzegorz Wojtyra Biegły Rewident wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10864/7894. Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki. Zgodnie z Umową z dnia 22-07-2008 r. badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w siedzibie Spółki. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od zawarcia umowy do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu.



8. Zarząd złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31-12-2008 r. oraz niezaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkości danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za okres badany. W trakcie badania sprawozdania finansowego Spółka udostępniła nam wszelkie dokumenty i udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii i przygotowania raportu. Spółka prowadzi działalność gospodarczą na podstawie Statutu Spółki zawartej dnia 29-09-2006. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja mięsa i wyrobów mięsnych, handel hurtowy i detaliczny mięsem i wyrobami mięsnymi.
9. Przeciętne zatrudnienie w okresie sprawozdawczym wynosiło 335 osób. Na dzień bilansowy Spółka zatrudniała 324 osób. W badanym okresie sprawozdawczym zatrudnienie w Spółce wzrosło o 4 osoby.
10. Wynik finansowy za poprzedni rok obrotowy w kwocie 689 374,12 zł został podzielony zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30-06-2008 roku w sposób następujący:
 - 405 120,66 zł na pokrycie straty lat ubiegłych
 - 284 253,46 zł na kapitał zapasowy.
11. Bilans zamknięcia na dzień 31-12-2007 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku badanego.
12. Na zbadane sprawozdanie finansowe składają się:
 - Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- Bilans sporządzony na dzień 31-12-2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 25 033 949,55 zł,
- Rachunek zysków i strat za okres od 01-01-2008 r. do 31-12-2008 r. wykazujący stratę netto -2 881 722,05 zł,
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01-01-2008 r. do 31-12-2008 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 1 334 200,40 zł,
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01-01-2008 r. do 31-12-2008 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 566 976,63 zł,
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

B. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

Spółka osiągnęła w badanym okresie znaczącą stratę na działalności operacyjnej. Analiza elementów składowych przychodów i kosztów działalności operacyjnej wskazuje jako przyczynę poniesienia straty, wzrost kosztów wynagrodzeń i pochodnych, pozostałych kosztów, w tym reklamy, przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży oraz niewielkim spadku rentowności sprzedaży towarów. Poprawa łącznego wyniku Spółki nastąpiła za przyczyną intratnego zbycia niewykorzystywanych nieruchomości. Są to jednak zdarzenia niepowtarzalne i nie wystąpią już w okresie następnym. Przed podmiotem stoi konieczność podjęcia skutecznych działań w okresie następnym zmierzających do odzyskania rentowności na działalności operacyjnej. Wskaźniki płynności finansowej są na poziomie nieznacznie niższym od uznawanego za bezpieczny. Rotacja należności i cykl regulowania zobowiązań uległy

spowolnieniu w porównaniu do roku poprzedniego. Rotacja zapasów jest dłuższa niż w roku poprzednim, przy równoczesnym spadku sprzedaży. Majątek trwały ma pełne pokrycie w kapitale własnym, a nadwyżka kapitału ponad wartość majątku trwałego zabezpiecza w znacznym stopniu finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Trwałość struktury finansowania majątku i stopa zadłużenia Spółki utrzymują się na bezpiecznym poziomie i są to wartości korzystniejsze niż w roku poprzednim. Syntetyczne wskaźniki zagrożenia bankrutem są na poziomie wskazującym, iż zagrożenie to nie jest duże.

Reasumując, wyniki badania nie wskazują, aby istniały zagrożenia dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Załączone do raportu tabele zawierają dane rzeczywiste stanowiące podstawę do sformułowania powyższej oceny.

C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

1. Prawdliwość ksiąg rachunkowych.

Zakładowy Plan Kont spełnia wymogi ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone przy użyciu programów komputerowych dopuszczonych do stosowania.

Księgi rachunkowe są zbiorami zapisów księgowych i obejmują:

- dziennik,
- konta księgi głównej,
- konta ksiąg pomocniczych,
- zestawienie obrotów i sald,
- wykaz składników aktywów i pasywów.

Dokumentacja systemu przetwarzania danych zawiera elementy określone w art. 10 ust. 1, pkt 3 ustawy o rachunkowości, a przyjęty system zapewnia spełnienie wymogów ustawy w zakresie prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych.

Operacje gospodarcze udokumentowane są prawidłowymi dowodami księgowymi, poprawnie zakwalifikowanymi i ujętymi w księgach rachunkowych. Otwarcia ksiąg rachunkowych na dzień 1 stycznia 2008 r. dokonano w oparciu o bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. Przedłożone do badania księgi rachunkowe prowadzone są na bieżąco, sprawdzalnie, rzetelnie i bezbłędnie. Przechowywanie ksiąg rachunkowych spełnia wymogi określone przepisami art. 71-74 ustawy o rachunkowości.

2. System kontroli wewnętrznej.

W Spółce nie istnieje kontrola instytucjonalna. Cały system kontroli wewnętrznej oparty jest na bezpośrednim nadzorze sprawowanym przez członków zarządu oraz osoby przez nich upoważnione. System kontroli wewnętrznej oparty jest na procedurach wypracowanych w ciągu kilku lat funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki. Opracowano wewnętrzne instrukcje i zarządzenia normujące wszelkie zasady natury organizacyjnej i funkcjonalnej. Są one stosowane w sposób ciągły, ograniczając ryzyko występowania nieprawidłowości w zakresie kompletnego oraz poprawnego ujęcia, udokumentowania i sprawdzenia przychodów i rozchodów rzeczowych składników majątkowych, środków pieniężnych, faktur oraz naliczenia i wypłaty wynagrodzeń za pracę. Obieg i kontrola dowodów źródłowych zapewniają ochronę interesów Spółki. Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ono ze sprawozdaniem finansowym.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.



3. Charakterystyka składników aktywów.

Aktywa Trwałe

Wartości niematerialne i prawne.

Treść	Bilans otwarcia (zł)	Bilans zamknięcia (zł)	Różnica BZ minus BO (zł)
Inne wartości niematerialne i prawne	4 540 800,00	4 128 000,00	-412 800,00
Razem wartości niematerialne i prawne w bilansie	4 540 800,00	4 128 000,00	-412 800,00
Procent udziału w aktywach ogółem	14,99%	16,49%	

Rzeczowe aktywa trwałe.

Treść	Bilans otwarcia zł	Bilans zamknięcia zł	Różnica BZ minus BO zł
Grunty własne i prawo wiecz. użytkowania gruntu	294 656,80	101 355,00	-193 301,80
Budynki, lokale i obiekty inżynierii	10 738 568,71	9 056 678,19	-1 681 890,52
Urządzenia techniczne i maszyny	4 910 252,58	4 165 914,98	-744 337,60
Środki transportu	563 952,24	411 435,35	-152 516,89
Inne środki trwałe	51 646,52	36 127,34	-15 519,18
Środki trwałe w budowie	47 838,96	47 774,10	-64,86
Zaliczki na środki w budowie	0,00	163 000,00	163 000,00
Razem środki trwałe w bilansie	16 606 915,81	13 982 284,96	-2 624 630,85
Procent udziału poz. 8 w aktywach ogółem	54,83%	55,85%	

Inwestycje długoterminowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Długoterminowe aktywa finansowe	32 000,00	0,00	-32 000,00

w jednostkach powiązanych	32 000,00	0,00	-32 000,00
udzielone pożyczki	32 000,00	0,00	-32 000,00
Kwota bilansowa netto	32 000,00	0,00	-32 000,00
Razem wartość inwestycji długoterminowych wg ksiąg rachunkowych	32 000,00	0,00	-32 000,00
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,11%	0,00%	

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	133 024,20	157 363,06	24 338,86
Razem kwota bilansowa	133 024,20	157 363,06	24 338,86
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,44%	0,63%	

Aktywa obrotowe

Zapasy.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Materiały	419 146,32	379 428,52	-39 717,80
Półprodukty i produkty w toku	709 749,20	794 521,82	84 772,62
Produkty gotowe	1 061 614,56	1 011 349,59	-50 264,97
Towary	166 579,18	182 254,14	15 674,96
Wartość bilansowa	2 357 089,26	2 367 554,07	10 464,81
Razem zapasy wg ksiąg rachunk.	2 357 089,26	2 367 554,07	10 464,81
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,78%	9,46%	

Należności krótkoterminowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Należności od jednostek powiązanych	534 970,00	139 692,69	-395 277,31
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	534 970,00	139 692,69	-395 277,31
- do 12 miesięcy	534 970,00	139 692,69	-395 277,31
Należności od pozostałych jednostek	4 682 848,13	3 692 564,92	-990 283,21
a) z tytułu dostaw i usług o okresie	4 105 388,77	3 428 975,34	-676 413,43
- do 12 miesięcy	4 105 388,77	3 428 975,34	-676 413,43
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych	359 393,47	220 421,12	-138 972,35
c) inne należności	218 065,89	43 168,46	-174 897,43
Suma bilansowa	5 217 818,13	3 832 257,61	-1 385 560,52
Razem wg ksiąg rachunkowych	5 217 818,13	3 832 257,61	-1 385 560,52
Procentowy udział w aktywach ogółem	17,23%	15,31%	

Inwestycje krótkoterminowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Krótkoterminowe aktywa finansowe	892 850,71	349 568,07	-543 282,64
a) w jednostkach powiązanych	19 135,20	0,00	-19 135,20
- udziały lub akcje	19 135,20	0,00	-19 135,20
b) w pozostałych jednostkach	0,00	10 000,00	10 000,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	10 000,00	10 000,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	873 715,51	339 568,07	-534 147,44
- środki pieniężne w kasie i na rach.	825 809,12	181 818,07	-643 991,05

- inne środki pieniężne	47 906,39	157 750,00	109 843,61
Kwota bilansowa netto	892 850,71	349 568,07	-543 282,64
Razem wartość inwestycji krótkoterminowych wg ksiąg	892 850,71	349 568,07	-543 282,64
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,95%	1,40%	

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe w bilansie	509 024,99	216 921,78	-292 103,21
Razem wg ksiąg rachunkowych	509 024,99	216 921,78	-292 103,21
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,68%	0,87%	

4. Charakterystyka składników pasywów.

Kapitał własny.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Kapitał podstawowy (wg KSH kapitał zakładowy)	13 957 500,00	15 015 972,00	1 058 472,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	6 230,52	779 533,63	773 303,11
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-405 120,66	0,00	405 120,66
Zysk (strata) netto roku obrotowego	689 374,12	-2 881 722,06	-3 571 096,17
Razem kapitał własny (grupa „A”)	14 247 983,98	12 913 783,58	-1 334 200,40
Procentowy udział w pasywach ogółem	47,04%	51,59%	

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

Rezerwy na zobowiązania.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	392 160,00	470 592,00	78 432,00
Razem rezerwy	392 160,00	470 592,00	78 432,00
Procentowy udział w pasywach ogółem	1,29%	1,88%	

Zobowiązania długoterminowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	3 719 500,00	0,00	-3 719 500,00
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek	710 000,00	0,00	-710 000,00
kredyty i pożyczki	710 000,00	0,00	-710 000,00
Razem zobowiązania długoterminowe	4 429 500,00	0,00	-4 429 500,00
Procentowy udział w pasywach ogółem	14,62%	0,00%	

Zobowiązania krótkoterminowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	530 791,13	0,00	-530 791,13
inne zobowiązania	530 791,13	0,00	-530 791,13
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	6 780 172,75	8 090 366,43	1 330 193,68
kredyty i pożyczki	2 291 594,09	2 715 367,44	423 773,35
z tytułu dostaw i usług	3 602 661,05	4 411 611,48	808 950,43
o okresie wymagalności do 12 m-cy	3 602 661,05	4 411 611,48	808 950,43
zobowiązania z tytułu podatków	502 300,47	497 144,98	-5 155,49

zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	356 372,74	460 281,06	103 908,32
inne zobowiązania	7 244,40	5 961,47	-1 282,93
Fundusze specjalne	4 641,29	45 333,59	40 692,30
Razem zobowiązania krótkoterminowe (1+2+3)	7 295 605,17	8 135 700,02	840 094,85
Procentowy udział w pasywach ogółem	24,09%	32,50%	

Rozliczenia międzyokresowe.

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia	Różnica BZ minus BO zł
Inne rozliczenia międzyokresowe	3 924 273,95	3 513 873,95	-410 400,00
długoterminowe	3 512 169,65	3 119 054,65	-393 115,00
krótkoterminowe	412 104,30	394 819,30	-17 285,00
Razem rozliczenia międzyokresowe	3 924 273,95	3 513 873,95	-410 400,00
Procentowy udział w pasywach ogółem	12,96%	14,04%	

5. Pozycje kształtujące wynik działalności.

Spółka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat. Koszty i przychody są w nim wykazane we właściwej wysokości, dotyczą właściwego okresu, zostały prawidłowo zakwalifikowane i ujęte w księgach. Przychody ze sprzedaży znajdują potwierdzenie w poprawnie wystawionych fakturach.

Pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe, zyski nadzwyczajne i odpowiednie pozycje kosztów i strat wynikają z prawidłowo zakwalifikowanych i ujętych w księgach dowodów.

Przychody

Treść	Rok poprzedni	Rok badany	Dynamika
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi (razem I – IV)	65 306 865,36	64 047 351,47	98,07%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	29 432 013,12	28 504 671,97	96,85%
Zmiana stanu produktów (+ -)	436 004,96	34 507,65	7,91%
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	14 419 108,72	13 377 423,93	92,78%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21 019 738,56	22 130 747,92	105,29%
Pozostałe przychody operacyjne	1 506 846,37	2 148 710,01	142,60%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	647 002,69	1 543 013,79	238,49%
Dotacje	479 278,23	482 263,42	100,62%
Inne przychody operacyjne, w tym z aktualizacji bilansowej wartości aktywów trwałych i obrotowych	380 565,45	123 432,80	32,43%
Przychody finansowe	27 555,79	6 930,99	25,15%
Odsetki, w tym od jednostek powiązanych	22 536,29	6 930,99	30,75%
Inne przychody	5 019,50	0,00	0,00%
Zyski nadzwyczajne	290 233,16	0,00	0,00%
Ogółem przychody (A+D+G+JI.)	67 131 500,68	66 202 992,47	98,62%

Koszty i straty

Treść	Rok poprzedni	Rok badany	Dynamika
Koszty działalności operacyjnej razem	65 557 624,02	68 181 234,76	104,00%
Amortyzacja	1 880 802,44	1 934 610,41	102,86%
Zużycie materiałów i energii	31 731 409,10	31 023 544,48	97,77%
Usługi obce	6 594 363,18	6 402 652,58	97,09%

Podatki i opłaty	318 924,42	318 647,59	99,91%
Wynagrodzenia	5 669 469,82	7 013 428,35	123,71%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 374 122,67	1 541 110,63	112,15%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 583 668,44	2 270 361,86	143,41%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 404 863,95	17 676 878,86	107,75%
Pozostałe koszty operacyjne	94 878,77	426 103,52	449,10%
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	379 358,65	
Inne koszty operacyjne	94 878,77	46 744,87	49,27%
Koszty finansowe	515 725,21	423 283,10	82,08%
Odselki, w tym	401 805,05	327 425,11	81,49%
a) od jednostek powiązanych	193 410,69	157 466,62	81,42%
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	55 919,00	
Inne koszty finansowe	113 920,16	39 938,99	35,06%
Koszty ogółem (B+E+H+JII.)	66 168 228,00	69 030 621,38	104,33%

Wynik finansowy

Przychody wg rachunku zysków i strat	66 202 992,47 zł
Korekta przychodów	-12 109 839,12 zł
Przychody wg ustawy o podatku dochodowym	54 093 153,35 zł
Koszty wg rachunku zysków i strat	69 030 621,38 zł
Korekta kosztów	-12 450 474,98 zł
Koszty uzyskania przychodów	56 580 146,40 zł

Podatek dochodowy (część odroczone)	54 093,14 zł
Wynik finansowy	-2 881 722,05 zł

6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach są kompletne, prawidłowo ujmują rozliczenie stanów oraz przychodów i rozchodów majątku trwałego, wynikają z ksiąg i innych źródeł ewidencji pomocniczych Spółki. Są powiązane z danymi bilansu na 31-12-2008 r.

7. Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Zestawienie zmian w kapitale własnym zawiera wszystkie informacje określone w ustawie o rachunkowości. Sporządzone ono zostało na podstawie danych wynikających z ksiąg rachunkowych oraz w oparciu o aktualny stan prawny.

8. Rachunek przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

9. Sprawozdanie z działalności.

Sprawozdanie z działalności jednostki zawiera informacje określone w art. 49 ustawy o rachunkowości, a dane liczbowe wynikają z zapisów w księgach rachunkowych i są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.



D. POSTANOWIENIA KOŃCOWE.

1. W toku badania nie stwierdzono przypadków istotnego naruszenia prawa podatkowego, dewizowego, celnego, kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.
2. Raport niniejszy zawiera 16 stron kolejno ponumerowanych oraz 14 stron tabel.

Zespół Ekspertów Finansowych
i Rachunkowości „ZEFIR-Hix”
Spółka z o.o.
Nr ewid. 1135

Grzegorz Wojtyra
Biegły Rewident
nr ewid. 10864/7894

Dyrektor
Krzysztof Cieśla
Biegły rewident
nr ewid. 523/3767

Rzeszów, dnia 29 kwietnia 2009 r.

BILANS – AKTYWA

Lp	Wyszczególnienie	2 008		rok		2 007		rok		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r		
1	2	3	4	5	6	7	8				
A	AKTYWA TRWAŁE	18 267 648,02	72,97	21 312 740,01	70,36	(3 045 092,0)	85,71				
A.1	Wartości niematerialne i prawne	4 128 000,00	16,49	4 540 800,00	14,99	(412 800,00)	90,91				
A.1.1	Koszty zakończ. prac rozwojowych										
A.1.2	Wartość firmy										
A.1.3	Inne wart.niemater.i prawne	4 128 000,00	16,49	4 540 800,00	14,99	(412 800,00)	90,91				
A.1.4	Zalicz.na pocz.wart.niemat.i praw.n.										
A.2	Rzeczowe aktywa trwałe	13 982 284,96	55,85	16 606 915,81	54,83	(2 624 630,90)	84,20				
A.2.1	Środki trwałe	13 771 510,86	55,01	16 559 076,85	54,67	(2 787 566,00)	83,17				
	a) grunty (w tym prawo wlecz. użyt.)	101 355,00	0,40	294 656,80	0,97	(193 301,80)	34,40				
	b) budynki i budowle	9 056 678,19	36,18	10 738 568,71	35,45	(1 681 890,50)	84,34				
	c) urządzenia techn.i maszyny	4 165 914,98	16,64	4 910 252,58	16,21	(744 337,60)	84,84				
	d) środki transportu	411 435,35	1,64	563 952,24	1,86	(152 516,90)	72,96				
	e) pozostałe środki trwałe	36 127,34	0,14	51 646,52	0,17	(15 519,20)	69,95				
A.2.2	Środki trwałe w budowie	47 774,10	0,19	47 838,96	0,16	(64,90)	99,86				
A.2.3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	163 000,00	0,65			163 000,00					
A.3	Należności długoterminowe										
A.3.1	Od jednostek powiązanych										
A.3.2	Od pozostałych jednostek										

Lp	Wyszczególnienie	2 008		2 007		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r
1	2	3	4	5	6	7	8
A.4	Inwestycje długoterminowe			32 000,00	0,11	(32 000,00)	
A.4.1	Nieruchomości						
A.4.2	Wartości niematerialne i prawne						
A.4.3	Długoterminowe aktywa finansowe			32 000,00	0,11	(32 000,00)	
	a) w jednostkach powiązanych			32 000,00	0,11	(32 000,00)	
	- udziały lub akcje						
	- inne papiery wartościowe						
	- udzielone pożyczki						
	- inne dł.termin. aktywa finansowe			32 000,00	0,11	(32 000,00)	
	b) w pozostałych jednostkach						
	- udziały lub akcje						
	- inne papiery wartościowe						
	- udzielone pożyczki						
A.4.4	Inne inwestycje długoterminowe						
A.5	Długoterminowe rozliczenia m/o	157 363,06	0,63	133 024,20	0,44	24 338,90	118,30
A.5.1	Aktywa z tyt. odroc. podatku doch.	157 363,06	0,63	133 024,20	0,44	24 338,90	118,30
A.5.2	Inne rozliczenia m/o						

Lp	Wyszczególnienie	2 008		rok		2 007		rok		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r
1	2	3	4	5	6	7	8				
B	AKTYWA OBROTOWE	6 766 301,53	27,03	8 976 783,09	29,64	(2 210 481,60)	75,38				
B.1	Zapasy	2 367 554,07	9,46	2 357 089,26	7,78	10 464,80	100,44				
B.1.1	Materiały	379 428,52	1,52	419 146,32	1,38	(39 717,80)	90,52				
B.1.2	Półprodukty i produkty w toku	794 521,82	3,17	709 749,20	2,34	84 772,60	111,94				
B.1.3	Produkty gotowe	1 011 349,59	4,04	1 061 614,56	3,50	(50 265,00)	95,27				
B.1.4	Towary	182 254,14	0,73	166 579,18	0,55	15 675,00	109,41				
B.1.5	Zaliczki na dostawy										
B.2	Należności krótkoterminowe	3 832 257,61	15,31	5 217 818,13	17,23	(1 385 560,50)	73,45				
B.2.1	Należności od jednostek powiązanych	139 692,69	0,56	534 970,00	1,77	(395 277,30)	26,11				
	a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	139 692,69	0,56	534 970,00	1,77	(395 277,30)	26,11				
	- do 12 m-cy	139 692,69	0,56	534 970,00	1,77	(395 277,30)	26,11				
	- powyżej 12 m-cy										
	b) inne										
B.2.2	Należności od pozostałych jednostek	3 692 564,92	14,75	4 682 848,13	15,46	(990 283,20)	78,85				
	a) z tyt. dostaw i usług o okresie spłaty:	3 428 975,34	13,70	4 105 388,77	13,55	(676 413,40)	83,52				
	- do 12 m-cy	3 428 975,34	13,70	4 105 388,77	13,55	(676 413,40)	83,52				
	- powyżej 12 m-cy										
	b)z tyt. podat., dotacji, cel i ubezpie. społ.	220 421,12	0,88	359 393,47	1,19	(138 972,40)	61,33				
	c) inne	43 168,46	0,17	218 065,89	0,72	(174 897,40)	19,80				
	d) dochodzone na drodze sądowej										

Lp	Wyszczególnienie	2 008 rok		2 007 rok		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r
1	2	3	4	5	6	7	8
B.3	Investycje krótkoterminowe	349 568,07	1,40	892 850,71	2,95	(543 282,60)	39,15
B.3.1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	349 568,07	1,40	892 850,71	2,95	(543 282,60)	39,15
	a) w jednostkach powiązanych			19 135,20	0,06	(19 135,20)	
	- udziały lub akcje			19 135,20	0,06	(19 135,20)	
	- inne papiery wartościowe						
	- udzielone pożyczki						
	b) w pozostałych jednostkach	10 000,00	0,04			10 000,00	
	- udziały lub akcje						
	- inne papiery wartościowe						
	- udzielone pożyczki						
	- inne krótkotermin. aktywa finansowe	10 000,00	0,04			10 000,00	
	c) środki pieniężne i inne aktywa pien.	339 568,07	1,36	873 715,51	2,88	(534 147,40)	38,86
	- środki pieniężne w kasie i na rach.	181 818,07	0,73	825 809,12	2,73	(643 991,10)	22,02
	- inne środki pieniężne	157 750,00	0,63	47 906,39	0,16	109 843,60	329,29
	- inne aktywa pieniężne						
B.3.2	Inne inwestycje krótkoterminowe						
B.4	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	216 921,78	0,87	509 024,99	1,68	(292 103,20)	42,62
	RAZEM AKTYWA	25 033 949,55	100,00	30 289 523,10	100,00	(5 255 573,60)	82,65

BILANS – PASYWA

Lp	Wyszczególnienie	2 008		2 007		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r
1	2	3	4	5	6	7	8
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 913 783,58	51,59	14 247 983,98	47,04	(1 334 200,40)	90,64
A.1	Kapitał (fundusz) podstawowy	15 015 972,00	59,98	13 957 500,00	46,08	1 058 472,00	107,58
A.2	Należne wpłaty na kapitał podstaw. (-)						
A.3	Udziały (akcje) własne (-)						
A.4	Kapitał (fundusz) zapasowy	779 533,63	3,11	6 230,52	0,02	773 303,10	12 511,53
A.5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny						
A.6	Pozostałe kapitały (fund.) rezerwowe						
A.7	Zysk (strata) z lat ubiegłych			(405 120,66)	(1,34)	405 120,66	
A.8	Zysk (strata) netto	(2 881 722,05)	(11,51)	689 374,12	2,28	(3 571 096,20)	(418,02)
A.9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku (-)						
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOW.						
B.1	Rezerwy na zobowiązania	12 120 165,97	48,41	16 041 539,12	52,96	(3 921 373,20)	75,55
B.1.1	Rezerwa z tyt. odroc. podatku doch.	470 592,00	1,88	392 160,00	1,29	78 432,00	120,00
B.1.2	Rezerwa na świadc. emeryt. i podobne - długoterminowa - krótkoterminowa	470 592,00	1,88	392 160,00	1,29	78 432,00	120,00
B.1.3	Pozostałe rezerwy - długoterminowe - krótkoterminowe						

Lp	Wyszczególnienie	2 008 rok		2 007 rok		Zmiana stanu	
		kwota 3	% udziału 4	kwota 5	% udziału 6	08r-07r 7	% 08r/07r 8
1	2						
B.2	Zobowiązania długoterminowe			4 429 500,00	14,62	(4 429 500,00)	
B.2.1	Wobec jednostek powiązanych			3 719 500,00	12,28	(3 719 500,00)	
B.2.2	Wobec pozostałych jednostek			710 000,00	2,34	(710 000,00)	
	a) kredyty i pożyczki						
	b) z tyt. emisji dłużnych papierów wart.			710 000,00	2,34	(710 000,00)	
	c) inne zobowiązania finansowe						
	d) inne						
B.3	Zobowiązania krótkoterminowe	8 135 700,02	32,50	7 295 605,17	24,09	840 094,90	111,52
B.3.1	Wobec jednostek powiązanych			530 791,13	1,75	(530 791,13)	
	a) z tyt. dost. i usług, o okr. wymagalności:						
	- do 12 miesięcy						
	- powyżej 12 miesięcy						
	b) inne			530 791,13	1,75	(530 791,13)	

Lp	Wyszczególnienie	2 008		2 007		Zmiana stanu	
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	08r-07r	% 08r/07r
1	2	3	4	5	6	7	8
B.3.2	Wobec pozostałych jednostek	8 090 366,43	32,32	6 760 172,75	22,32	1 330 193,70	119,68
	a) kredyty i pożyczki	2 715 367,44	10,85	2 291 594,09	7,57	423 773,40	118,49
	b) z tyt. emisji dłużnych papierów warł.						
	c) inne zobowiązania finansowe						
	d) z tyt. dost. i usług, o okr. wymagalności:	4 411 611,48	17,62	3 602 661,05	11,89	808 950,40	122,45
	- do 12 miesięcy	4 411 611,48	17,62	3 602 661,05	11,89	808 950,40	122,45
	- powyżej 12 miesięcy						
	e) zaliczki otrzymane na dostawy						
	f) zobowiązania wekslowe						
	g) z tyt. podat., cel, ubezp. i innych świad.	497 144,98	1,99	502 300,47	1,66	(5 155,50)	98,97
	h) z tytułu wynagrodzeń	460 281,06	1,84	356 372,74	1,18	103 908,30	129,16
	i) inne	5 961,47	0,02	7 244,40	0,02	(1 282,90)	82,29
B.3.3	Fundusze specjalne	45 333,59	0,18	4 641,29	0,02	40 692,30	976,75
B.4	Rozliczenia m/o	3 513 873,95	14,04	3 924 273,95	12,96	(410 400,00)	99,54
B.4.1	Ujemna wartość firmy						
B.4.2	Inne rozliczenia m/o	3 513 873,95	14,04	3 924 273,95	12,96	(410 400,00)	89,54
	a) długoterminowe	3 119 054,65	12,46	3 512 169,65	11,60	(393 115,00)	88,81
	b) krótkoterminowe	394 819,30	1,58	412 104,30	1,36	(17 285,00)	95,81
	RAZEM PASYWA	25 033 949,55	100,00	30 289 523,10	100,00	(5 255 573,60)	82,65

ANALIZA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Lp	Wyszczególnienie	2 008 rok		2 007 rok		Zmiana stanu	
		kwota 3	% udziału 4	kwota 5	% udziału 6	08r-07r 7	% 08r/07r 8
1	2						
A.	PRZYCH. ZE SPRZED. I ZRÓWNANE Z NIMI - w tym od jednostek powiązanych	64 047 351,47	100,00	65 306 865,36	100,00	(1 259 513,90)	98,07
A. 1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 504 671,97	44,51	29 432 013,12	45,07	(927 341,20)	96,85
A. 2.	Zmiana stanu prod., (+)większ., (-)zmniejsz.	34 507,65	0,05	436 004,96	0,67	(401 497,30)	7,91
A. 3.	Kosz. wytworzenia prod. na własne potrz.	13 377 423,93	20,89	14 419 108,72	22,08	(1 041 684,80)	92,78
A. 4.	Przychody ze sprzed. towar. i mater.	22 130 747,92	34,55	21 019 738,56	32,19	1 111 009,40	105,29
B.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	68 181 234,76	106,45	65 557 624,02	100,38	2 623 610,70	104,00
B. 1.	Amortyzacja	1 934 610,41	3,02	1 880 802,44	2,88	53 808,00	102,86
B. 2.	Zużycie materiałów i energii	31 022 791,88	48,44	31 731 409,10	48,59	(708 617,20)	97,77
B. 3.	Usługi obce	6 402 652,58	10,00	6 594 363,18	10,10	(191 710,60)	97,09
B. 4.	Podatki i opłaty	318 647,59	0,50	318 924,42	0,49	(276,80)	99,91
	- w tym podatek akcyzowy						
B. 5.	Wynagrodzenia	7 013 428,35	10,95	5 669 469,82	8,68	1 343 958,50	123,71
B. 6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadcz.	1 541 110,63	2,41	1 374 122,67	2,10	166 988,00	112,15
B. 7.	Pozostałe koszty rodzajowe	2 271 114,46	3,55	1 583 668,44	2,42	687 446,00	143,41
B. 8.	Wartość sprzed. towarów i materiałów	17 676 878,86	27,60	16 404 863,95	25,12	1 272 014,90	107,75
C.	ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	(4 133 883,29)	(6,45)	(250 758,66)	(0,38)	(3 883 124,60)	1 648,55
D.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	2 148 710,01	3,35	1 506 846,37	2,31	641 863,60	142,60
D. 1.	Zysk ze zbycia niefin. aktywów trwałych	1 543 013,79	2,41	647 002,69	0,99	896 011,10	238,49
D. 2.	Dotacje	482 263,42	0,75	479 278,23	0,73	2 985,20	100,62
D. 3.	Inne przychody operacyjne	123 432,80	0,19	380 565,45	0,58	(257 132,70)	32,43
E.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	426 103,52	0,67	94 878,77	0,15	331 224,80	449,10
E. 1.	Strata ze zbycia niefin. aktywów trwałych						
E. 2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinans.	379 358,65	0,59			379 358,65	
E. 3.	Inne koszty operacyjne	46 744,87	0,07	94 878,77	0,15	(48 133,90)	49,27
F.	ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALN. OPERAC.	(2 411 276,80)	(3,76)	1 161 208,94	1,78	(3 572 485,70)	(207,65)

Lp	Wyszczególnienie	2 008		rok		2 007		rok		Zmiana stanu		
		kwota	3	udziału	4	kwota	5	udziału	6	08r-07r	7	%
1	2											
G.	PRZYCHODY FINANSOWE	6 930,99	0,01			27 555,79	0,04			(20 624,80)		25,15
G. 1	Dywidendy z tyt. udziałów w zyskach - w tym od jednostek powiązanych											
G. 2	Odsetki - w tym od jednostek powiązanych	6 930,99	0,01			22 536,29	0,03			(15 605,30)		30,75
G. 3	Zysk ze zbycia inwestycji											
G. 4	Aktualizacja wartości inwestycji											
G. 5	Inne					5 019,50	0,01			(5 019,50)		
H.	KOSZTY FINANSOWE	423 283,10	0,66			515 725,21	0,79			(92 442,10)		82,08
H. 1	Odsetki - w tym dla jednostek powiązanych	327 425,11	0,51			401 805,05	0,62			(74 379,90)		81,49
H. 2	Strata ze zbycia inwestycji	157 466,62	0,25			193 410,09	0,30			(35 944,10)		81,42
H. 3	Aktualizacja wartości inwestycji	55 919,00	0,09							55 919,00		
H. 4	Inne	39 938,99	0,06			113 920,16	0,17			(73 981,20)		35,06
I.	ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALN. GOSPOD.	(2 827 628,91)	(4,41)			673 039,52	1,03			(3 500 668,40)		(420,13)
J.	WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH					290 233,16	0,44			(290 233,16)		
J. 1	Zyski nadzwyczajne					290 233,16	0,44			(290 233,16)		
J. 2	Straty nadzwyczajne											
K.	ZYSK (STRATA) BRUTTO	(2 827 628,91)	(4,41)			963 272,68	1,47			(3 790 901,60)		(293,54)
L.	Podatek dochodowy	54 093,14	0,08			273 898,56	0,42			(219 805,40)		19,75
M.	Pozostałe obowiązkowe obciążenia											
N.	ZYSK (STRATA) NETTO	(2 881 722,05)	(4,50)			689 374,12	1,06			(3 571 096,20)		(418,02)

WSKAŹNIKI ANALIZY FINASOWEJ

Lp	Wyszczególnienie	Data	
		2 008	2 007
1	Rentowność majątku (w %) wynik finansowy netto suma aktywów	(11,51)	2,28
2	Rentowność kapitału własnego (w %) wynik finansowy netto kapitał własny	(22,32)	4,84
3	Rentowność netto sprzedaży (w %) wynik finansowy netto przychody ze sprzedaży produktów i towar.	(5,69)	1,37
4	Rentowność brutto sprzedaży (w %) wynik finansowy brutto przychody ze sprzedaży produktów i towar.	(5,58)	1,91
5	Wskaźnik płynności bieżącej (I) majątek obrotowy ogółem zobowiązania krótkoterminowe	0,83	1,23
6	Wskaźnik płynności szybkiej (II) majątek obrotowy ogółem - zapasy zobowiązania krótkoterminowe	0,54	0,91
7	Wskaźnik płynności - wypłacalności (III) inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkoterminowe	0,04	0,12
8	Szybkość obrotu należności (w dniach) śr.należności z tytułu dostaw i usług X 365 dni przychody netto ze sprzedaży	29,59	16,79
9	Szybkość obrotu zobowiązań (w dniach) śr.zobowiązania z tytułu dostaw i usług X 365 dni przychody netto ze sprzedaży	28,89	13,03

I.P.	Wyszczególnienie	Lata	
		2 008	2 007
10	Szybkość obrotu zapasami (w dniach) średnie zapasy X 365 dni koszt własny sprzed. towarów i produktów	15,74	8,48
11	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym(%) kapitały własne majątek trwały	70,69	66,85
12	Ucieruchomienie środków(w %) majątek trwały wartość aktywów	72,97	70,36
13	Stoпа zadłużenia (w %) zobowiązania wartość aktywów	48,41	52,96
14	Rotacja aktywów przychody ze sprzedaży wartość aktywów	2,02	1,67
15	Trwałość struktury finansowania (w %) kapitały własne - zobow. i rz. długoterminowe suma pasywów	53,46	62,96
16	Skorygowana rentowność majątku (w %) zysk netto / dochód x (1 - stopa pod. dochod.) wartość aktywów	(8,26)	2,92
17	Dźwignia finansowa (w %) rentowność kapitału własnego minus skory- gowana rentowność majątku (2)-(14)	(14,06)	1,92

WSKAŹNIK OCENY ZDOLNOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI (WSKAŹNIK ALTMANA)

Para- metr	Formuła obliczeniowa	Lata	
		2 008	2 007
x1	$\frac{\text{kapitał pracujący (aktywa obrotowe - zobow. krótkoterm.) x 1,2}}{\text{aktywa ogółem}}$	(0,066)	0,067
x2	$\frac{\text{wynik netto x 1,4}}{\text{aktywa ogółem}}$	(0,161)	0,032
x3	$\frac{\text{wynik brutto x 3,3}}{\text{aktywa ogółem}}$	(0,373)	0,105
x4	$\frac{\text{kapitał własny x 0,6}}{\text{zobowiązania (krótkoterminowe + długoterminowe)}}$	0,952	0,729
x5	$\frac{\text{przechody ze sprzedaży x 1,0}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,023	1,666
X	R A Z E M	2,375	2,599
<p>Wnioskowanie:</p> <p>X > 2,999 - zagrożenie nie występuje 3,000 > X > 1,800 - sytuacja firmy nie jest jednoznaczna 1,801 > X - zagrożenie bankrutwem istnieje</p>		<p>NIE TAK NIE</p>	<p>NIE TAK NIE</p>

OCENA ZAGROŻENIA BANKRUCTWEM - MODEL HOLDY

Pozycja sprawozdawcza / wskaźnik	Szczegóły / formuła	Lata	
		2 008	2 007
aktywa obrotowe*	Majątek obrotowy	6 766 301,53	8 976 783,09
zobowiązania krótkoterminowe**	Zobowiązania krótkoterminowe	8 530 519,32	7 707 709,47
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	Zobowiązania ogółem	12 120 165,97	16 041 539,12
aktywa razem	Suma bilansowa	25 033 949,55	30 289 523,10
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	Przychody z ogółu działalności	52 791 060,89	52 276 387,00
aktywa razem BC + aktywa razem BZ / 2	Średnioroczny majątek ogółem	27 661 736,33	30 289 523,10
zysk (strata) netto	Zysk (strata) netto	-2 881 722,05	689 374,12
zobowiązania krótkoterminowe** BC + zobowiązania krótkoterminowe** BZ / 2	Zobowiązania krótkoterminowe przeciętne	8 119 114,40	7 707 709,47
koszty działalności operacyjnej - zmiana stanu produktów - koszty nadawczych i produkcyjnych, no. saldowa, no. rozrach. -	Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	54 769 303,18	50 702 510,34
WPI	Majątek obrotowy / Zobowiązania krótkoterminowe	0,79	1,16
SZ	Zobowiązania ogółem x 100 / Suma bilansowa	484,49%	5296,07%
RM	Przychody z ogółu działalności / Średnioroczny majątek ogółem	1,91	1,73
ZOM	Zysk (strata) netto x 100 / Średnioroczny majątek ogółem	-1041,77%	227,59%
WOZO	Zobowiązania krótkoterminowe przeliczone x 360 / Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	53,37	54,73
ZH	ZH = $0,005 + 6,81 \cdot 10^{-1} \cdot WPI - 1,96 \cdot 10^{-2} \cdot SZ + 1,57 \cdot 10^{-1} \cdot RM + 9,69 \cdot 10^{-3} \cdot ZOM + 6,72 \cdot 10^{-4} \cdot WOZO$	0,43	0,69
Interpretacja wskaźnika ZH	(-) 0.3 lub mniej - szanse upadku bardzo wysokie (-) 0.3 do (+) 0.1 - szanse upadku nieokreślone (+) 0.1 i więcej - szanse upadku niewielkie	szanse upadku niewielkie	szanse upadku niewielkie

OCENA ZAGROŻENIA BANKRUCTWEM - MODEL POZNAŃSKI

Pozycja sprawozdawcza / wskaźnik	Szczegóły / formuła	Lata	
		2 008	2 007
zysk (strata) netto	Wynik finansowy netto	-2 881 722,05	689 374,12
aktywa razem	Majątek całkowity	25 033 949,55	30 289 523,10
aktywa obrotowe* minus zapasy	Majątek obrotowy minus Zapasy	4 398 747,46	6 619 693,83
zobowiązania krótkoterminowe**	Zobowiązania krótkoterminowe	8 530 519,32	7 707 709,47
pasywa długoterminowe***	Kapitał stały	16 503 430,23	22 581 813,63
zysk (strata) ze sprzedaży	Wynik finansowy ze sprzedaży	-4 133 883,30	-2 50 758,70
przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Przychody ze sprzedaży	50 635 419,89	50 451 751,68
W7	Wynik finansowy netto / Majątek całkowity	-0,12	0,02
W16	(Majątek obrotowy - Zapasy) / Zobowiązania krótkoterminowe	0,52	0,86
W5	Kapitał stały / Majątek całkowity	0,66	0,75
W13	Wynik finansowy ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	-0,08	0,00
FD	FD = $3,562 * W7 + 1,588 * W16 + 4,288 * W5 + 6,719 * W13 - 2,368$	0,32	2,24
Interpretacja wskaźnika FD	< 0 - szanse upadku bardzo wysokie	szanse upadku niewielkie	szanse upadku niewielkie
	> 0 - szanse upadku niewielkie		