RAPORT

uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007, przeprowadzonego przez: Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3.

Uprawnienia do badań sprawozdań finansowych wnikają z Decyzji nr Uchwała 94/50/95 KRBR w Warszawie z dnia 07-02-1995 r., jednostka posiada wpis pod nr 64.

Badanie przeprowadzili biegły rewident Wojciech Pisarski nr ewidencyjny 10103/7465 oraz Beata Kucińska nr ewidencyjny 10917.

Dział I. INFORMACJA OGÓLNA O BADANYM PODMIOCIE

1.1. Nazwa badanej firmy:

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź, Przybyszewskiego 176/178

1.2. Spółkę reprezentuje Zarząd w osobach:

- Grzegorz Piotr Siewiera - Prezes Zarządu
- Paweł Witold Tarnowski - Wiceprezes Zarządu

1.3. Forma prawna:

Jednostka w dniu 06.11.2001r., uzyskała wpis do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Łodzi XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z siedzibą w Łodzi-Śródmieście sygnatura akt LD.XX NS REJ.KRS/1109/08/805, (ostatni wypis z dnia 30.01.2008r.). Spółka LSI Software S.A. kontynuuje działalność spółki Laser Systemy Informatyczne S.A. pod zmienioną w dniu 11.09.2006 r. nazwą na LSI Software S.A. Spółka Laser S.A.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi z dnia 9.11.1998r. została wpisana do rejestru handlowego dział B nr 6987.

1.4. Przedmiot działalności:

1) Działalność związana z oprogramowaniem, bazami danych,
2) Transmisja danych, przetwarzanie danych,
3) Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego,
4) Badanie i analizy techniczne,
5) Działalność związana z informatyką,
6) Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania danych,
7) Działalność edukacyjna w zakresie oprogramowania,
8) Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego,
9) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
10) Działalność holdingów.

1.5. Podstawa prawna działania:

- Ustawa z dnia 15 września 2000r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).
- Wpis do KRS w Sądzie Rejonowym w Łodzi pod nr 0000059150 z dnia 06.11.2001r.
- Zaświadczenie Wojewódzkiego Urzędu Statystycznego w Łodzi z dnia 11.02.2008 r. o nadaniu numeru REGON Nr 472048449.
- Złożenie wniosku NIP 5 w dniu 22.02.2008 r. o potwierdzenie nadania przez Urząd Skarbowy w Łodzi numeru identyfikacji podatkowej NIP 725-16-97-775.
- Statut LSI Software Spółki Akcyjnej (tekst jednolity)

Jednostka wypełniła wymogi wynikające z art. 31 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137 poz. 926 z późn. zm.).

1.6.	Łączna wartość kapitałów na 31-12-2007 r. wynosi	15 792 962,79 zł.
1.6.1.	Kapitał zakładowy wynosi	3 067 036,00 zł.
1.6.2.	Kapitał zapasowy	11 886 214,95 zł.
1.7.	Stan zatrudnienia na dzień 31-12-2007 r. (w osobach)	89 osób
1.8.	Przeciętny stan zatrudnienia na dzień 31-12-2007 r.	89 etatów
1.9.	Bilans sporządzono na dzień	31-12-2007 r.

1.10. Okres objęty sprawozdaniem finansowym od 01-01-2007 r. do 31-12-2007 r.

1.11. Bilans zamyka się sumą aktywów i pasywów w kwocie 26 028 806,36 zł.

1.12. Wynik brutto na działalności gospodarczej zamyka się zyskiem w wysokości 1 065 290,84 zł.

1.13. Wynik netto z całokształtu działalności - zysk w wysokości 839 711,84 zł.

1.14. Badana jednostka udostępniła żądane przez biegłego rewidenta dane, a także wgląd do wszelkiej dokumentacji i urządzeń księgowych. Jednostka udzieliła żądanych informacji, wyjaśnień i oświadczeń.

1.15. Jednostka w roku badanym była objęta następującymi kontrolami podatkowymi:

- Kontrola przez U.S. Łódź-Widzew w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych PIT za okres od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- Kontrola przez U.S. Łódź-Widzew w zakresie podatku VAT za miesiąc wrzesień 2007r. dotycząca nabycia działki gruntu. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- Kontrola przez U.S. Łódź-Widzew w zakresie podatku VAT (uzupełniająca do w/w) za miesiąc wrzesień 2007r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.

1.16. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badanie, to jest za 2006r. zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 03.07.2007r. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego nastąpiło zgodnie z art. 395 KSH., oraz art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, a także art. 69 ust.1,2 oraz art. 70 ust. 1 w zw. z art. 53 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

Za 2006 r. bilans zamyka się
po stronie aktywów i pasywów sumą: 7 392 499,09 zł.
oraz wynikiem finansowym-zyskiem brutto w kwocie: 825 927,10 zł.
oraz wynikiem finansowym-zyskiem netto w kwocie: 629 591,10 zł.

Zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z 03.07.2007r., postanowiono wypracowany w 2006 r. Zysk netto przeznaczyć na:
pokrycie strat z lat ubiegłych w kwocie: 46 721,04 zł.
kapitał zapasowy w kwocie: 582 870,06 zł.

1.17. Ostatnie badanie sprawozdania finansowego za 2006 r. przeprowadzone zostało przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Consilia Audit Polonia Sp. z o.o., 90-502 Łódź, ul. Żeromskiego 68 i otrzymało opinię z objaśnieniem dotyczącym rozliczeń podatkowych. Jednostka podlegała obowiązkowemu badaniu za 2006r., ponieważ spełniała wymagania określone w art. 64 ust. 1 pkt. 4 ustawy o rachunkowości.

1.18. Zbadane sprawozdanie finansowe za rok 2006 wraz z opinią biegłego rewidenta zostało złożone do:

- Urzędu Skarbowego w Łodzi w dniu 12.07.2007r.
- KRS w Łodzi w dniu 10.07.2007r.
- Ogłoszenie sprawozdania za 2006 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym RP Monitor Polski „B" Nr 140 poz. 828 z dnia 25.01.2008r.

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą za lata 2005-2007

Jednostka ujęła w księgach rachunkowych zalecane korekty sprawozdań finansowych, w związku z tym przedstawiono analizę finansową uwzględniającą korekty.

Wskaźniki rentowności

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			(1)– 2005	(2) - 2006	(3) - 2007	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto / Majątek ogółem	6,57	8,52	3,23	1,95	-5,29
2	Wsk. rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto / Kapitały własne	10,45	14,30	5,32	3,85	-8,98
3	Wsk. rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto / Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	5,29	9,59	8,53	4,30	-1,06
4	Wsk. rentowności sprzedaży brutto	Wynik ze sprzedaży produktów i towarów / Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	6,47	14,93	11,37	8,46	-3,56

Z przeprowadzonej analizy wynika, że pomimo znacznego przyrostu przychodów ze sprzedaży i zwiększenia zysku netto, wskaźniki rentowności za 2007 r. do 2006 r. uległy obniżeniu. Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu z 8,5% do 3,2%. Także wskaźniki rentowności kapitału własnego uległy obniżeniu z 14,3% do 5,3% (tj. o 9 pkt procentowego). Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto obniżył się z 14,9 % do 11,4 %, a wskaźnik rentowności sprzedaży netto zmalał z 9,6% do 8,5% (tj. o 1,1 pkt procentowego. W 2007 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły blisko o 50%, a koszty operacyjne wzrosły o 47%. Przychody w analizowanym okresie rosły szybciej niż koszty.

Wskaźniki płynności finansowej

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2005	2006	2007	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem / Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	0,69	0,73	1,89	0,04	1,17
2	Wsk. szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia m/o czynne) / Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	0,56	0,49	0,91	-0,07	0,41
3	Wsk. wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wart. przeznaczone do obrotu + środki pien. / Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	0,03	0,02	0,48	-0,01	0,45

Wskaźnik płynności finansowej bieżący uległ polepszeniu z 0,7 do 1,9%. Wskaźnik płynności szybkiej poprawił się z 0,5 do 0,9%, natomiast wskaźnik wypłacalności wzrósł z 0,02 do 0,5%.

Wskaźniki efektywności gospodarowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2005	2006	2007	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. przeciętnego czasu rozliczenia należności	Przec. należności fakturowane x il. dni badanego okresu / Przychody ze sprzedaży	26,43	58,18	62,95	31,75	4,77
2	Wsk. obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży / Przeciętny stan należności	13,81	6,27	5,80	-7,54	-0,48
3	Wsk. obrotowości zobowiązaniami w dniach	Przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu / Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	21,60	60,03	45,69	38,43	-14,34
4	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przec. zapasy x ilość dni badanego okresu / Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. prod.	6,26	9,00	27,32	2,74	18,32
5	Wsk. cyklu obrotu zapasami	365/ szybkość obrotu zapasami w dniach	58,33	40,57	13,36	-17,76	-27,21
6	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	11,09	7,15	44,58	-3,94	37,43
7	Wsk. rotacji	Obrót finansowy*liczba dni / Przychód ze sprzedaży	12,08	14,77	46,67	2,69	31,90

Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczania należności wynosi 63 dni, gdy w roku ubiegłym wyniósł 58 dni natomiast w 2005 r. wynosił 26 dni.

Jednostka w roku 2007 zakupiła nieruchomość, zaciągając na jej zakup kredyt, jednostka w 2006 i 2007r. zakupiła również majątek trwały (samochody) korzystając z leasingu oraz spółkę pod nazwą SOFTECH Sp. z o.o. Sytuacja ta (kredyt, leasing, zobowiązanie do poprzednich udziałowców) znalazła odzwierciedlenie w krótszym okresie regulowania zobowiązań. W 2007r. przeciętny cykl rozliczenia zobowiązań wyniósł 62 dni, gdy tymczasem rok wcześniej zobowiązania regulowano przeciętnie co 77 dni. Zapasy odnawiane były przeciętnie co 37 dni w 2007 r., natomiast w roku 2006 zapasy odnawiane były co 11 dni. Wskaźnik ten w stosunku do roku 2006 uległ wydłużeniu - o 26 dni.

Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2005	2006	2007	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Aktywa ogółem	33,68	38,83	38,94	5,16	0,11
2	Wsk. długoterminowego zadłużenia	Zobow.długoterminowe / Kapitały własne	4,56	7,28	28,78	2,72	21,5027,02
3	Pokrycie odsetek	Zysk brutto+odsetki (EBIT) / odsetki	5,11	6,48	33,50	1,37	22,45
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy / Majątek trwały (netto)	83,32	81,50	103,95	-1,82	0,44
5	Wskaźnik udziału kapitałów własnych	Kapitał własny + rezerwy / Całość majątku	63,24	60,29	60,73	-2,96	13,58
6	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobow. długoterm. / Suma pasywów	66,11	64,61	78,19	-1,50	-40,46
7	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja / Zobowiązania ogółem	73,86	66,47	26,01	-7,38	0,33

Kapitały własne finansują 60,1% majątku jednostki. Finansowanie to ulega wzrostowi od 2005 r., co jest zjawiskiem pozytywnym.
Spółka charakteryzuje się dobrym (modelowym) poziomem finansowania majątku trwałego własnym kapitałem, co potwierdza tzw. „złota reguła finansowania", oznaczająca iż kapitał własny finansuje co najmniej 70% majątku trwałego. W badanej jednostce wskaźnik ten wynosi ponad 100%. Wskaźnik ten oznacza, że jednostka majątek trwały finansuje w całości własnymi środkami. Ponadto własnymi środkami finansowano także część majątku obrotowego.

Wskaźniki rynku kapitałowego

L.p.	Nazwa wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Wskaźniki			Odchylenia	
			2005	2006	2007	(2)-(1)	(3)-(2)
1	Wsk. kapitałów własnych na 1 udział/akcję	Kapitały własne / ilość udziałów/akcji	1,07	1,44	5,15	0,36	3,71
2	Aktywa netto na 1 udział/akcję	Kapitał pracujący (majątek ob. netto) / ilość udziałów/akcji	-0,13	-0,22	1,67	-0,09	1,89
3	Kwota zysku na 1 udział/akcję	Zysk netto / ilość udziałów/akcji	0,11	0,21	0,27	0,09	0,07

Wszystkie wskaźniki rynku kapitałowego poprawiły się i od 2005 ulegają wzrostowi, co jest zjawiskiem pozytywnym. Wskaźnik kapitału własnego na 1 akcję w badanym okresie zwiększył się i wynosił 5,15, podczas, gdy w roku 2006 wynosił 1,44, a w roku 2005 wynosił 1,07. Podobnie poprawił się wskaźnik zysk netto na 1 akcję, który za 2007 rok osiągnął wielkość 0,27, w roku 2006 była to wielkość 0,21, a w roku 2005 wielkość 0,11. Poprawił się również wskaźnik aktywa netto na 1 akcję, który za rok 2007 osiągnął wynik dodatni na poziomie 1,67, podczas, gdy w roku 2006 był na poziomie –0,22, a w roku 2005 na poziomie –0,13.

2. Ocenę kontynuacji działalności gospodarczej i ewentualnych zagrożeń przedstawiono w dziale VII niniejszego raportu

3. Informacja szczegółowa o przebiegu i wynikach badania sprawozdania finansowego

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzone zostało z uwzględnieniem wymogów zawartych w aktach normatywnych, takich jak:

- ustawa z dnia 19.10.1992 r. o badaniu i ogłaszaniu sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 111, poz. 480 z 1992 r. oraz Dz. U. Nr 4, poz. 85 z 1993 r.),
- ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U Nr 121, poz. 591 z późn. zm.),
- normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- kodeks etyki zawodowej biegłego rewidenta,
- ustawa z dnia 26 lipca 1991 r., o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14 poz. 176, z późn. zm.) – pdof,
- ustawa z dnia 11.03.2004 r. o podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowym Dz. U. Nr 54, poz. 535) z późniejszymi zmianami oraz na jej podstawie wydanych rozporządzeń Ministra Finansów w przedmiotowej sprawie,
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 27 kwietnia 2004 r. w sprawie

wykonania niektórych przepisów ustawy o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 97 poz. 970),
- inne akty normujące omawiane zagadnienia w czasie badania, do których będą odwołania w przypadkach uznanych za niezbędne, w zależności od przedmiotu sprawy,
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości Nr 19 z 2001 wydane przez Komitet Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASC)., a w szczególności § 48-125, a także MSR Nr 36 oraz Nr 16.
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)

3.2. Ocena i opis stanu prawidłowości ksiąg rachunkowych i rachunkowości oraz zdolności do kontynuowania zdolności gospodarczej

3.2.1. Opis systemu rachunkowości:
Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie jednostki w języku polskim i w walucie polskiej. Spółka prowadzi księgi w oparciu o zasady polityki rachunkowości wprowadzone zarządzeniem, obowiązującym jednostkę z dniem 20 grudnia 2002 r. z kolejnymi aneksami. Zakładowy Plan Kont określa m.in. wykaz kont księgi głównej, zasady prowadzenia ewidencji analitycznej i jej powiązań z kontami księgi głównej, zasady księgowania operacji gospodarczych na kontach syntetycznych oraz zasady wyceny aktywów i pasywów i ustalania wyniku finansowego. Jednostka ewidencjonuje i rozlicza na kontach zespołu 4 koszty w układzie rodzajowym i na kontach zespołu 5 koszty na poszczególne miejsca powstawania kosztów.
Rachunek zysków i strat jednostka sporządza się w wersji kalkulacyjnej wg załącznika nr 1 w brzmieniu ustalonym w ustawie o rachunkowości.

3.2.2. W trakcie badania ustalono, że zachodzą przesłanki do przyjęcia twierdzenia, że jednostka badana będzie kontynuowała działalności gospodarczej, o której mowa w art. 5 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawą powyższego założenia były między innymi uzyskane informacje od kierownictwa jednostki, w formie złożonych oświadczeń do wprowadzenia do sprawozdania finansowego za 2007 r., a także fakt, że kapitały jednostki są wystarczające do tego, aby zgodnie z obowiązującymi przepisami jednostka mogła prowadzić działalność gospodarczą. Ponadto w jednostce nie były przeznaczone do likwidacji lub wycofania z używania środki trwałe, które należałoby wycenić poniżej księgowej wartości netto, to jest w cenie sprzedaży netto (art. 29 ust. 1-3 ustawy o rachunkowości).

Zasady ewidencji oraz wyceny składników majątkowych jednostka ustaliła w spisie ujętym w obowiązujących w jednostce zasadach polityki rachunkowości.

3.2.3. Zapasy magazynowe, które w badanej jednostce w całości stanowią towary wycenia się wg ceny nabycia.
Natomiast wartość stanu końcowego zapasów wycenia się wg przyjętej przez jednostkę w Zakładowym Planie Kont, zasady FIFO tj. rozchód składników zapasów wycenia się po cenach, które jednostka najwcześniej nabyła.

3.2.4. Jednostka wyceny zapasów na koniec roku dokonała prawidłowo.

Ewidencja magazynowa jednostki (ilościowo-wartościowa) jest powiązana z ewidencją syntetyczną systemu FK i zachodzi pełna zgodność zapisów pomiędzy danymi w magazynie, a księgami rachunkowymi. Różnice inwentaryzacyjne wprowadzono do ksiąg i rozliczono prawidłowo.

3.2.5. Ustalono, że zgodność sald analitycznych z saldami kont syntetycznych była zachowana w sposób poprawny.

3.2.6. Przeksięgowania sald końcowych kont wynikowych dokonano na koniec okresu obrotowego z zachowaniem poprawności technicznej. Salda kont zespołu 4-go i 7-go przeniesiono na konto „Wynik Finansowy".

3.2.7. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych na 2007 r. stanowiły dane zatwierdzonego bilansu za 2006 r. Ciągłość bilansowa została zachowana.

3.2.8. Księgi rachunkowe, dyskietki, dyski i inne nośniki zapisów, dokumenty źródłowe oraz pozostałe urządzenia księgowe są przechowywane w siedzibie jednostki w taki sposób, aby osoby nieuprawnione nie miały do nich dostępu. Wymogi określone w rozdziale 8 „Ochrona danych" ustawy o rachunkowości można uznać za spełnione.

4. Organizacja i działanie systemu kontroli wewnętrznej rachunkowości

4.1. Wiele procedur kontroli wynika z wprowadzonego systemu Jakości Certyfikat: ISO 9001 :2001 – Systemy zarządzania jakością.
Kontrola funkcjonalna została unormowana w opracowanych procedurach postępowania „Zakupy wewnętrzne", zatwierdzonych przez Prezesa Zarządu w dniu 31.05.2007 r.

4.2. W jednostce dokumenty w oryginalnej postaci oznaczone są nazwą Spółki oraz jakiego roku obrotowego i okresów sprawozdawczych dotyczą. Oznakowania dowodów dokonuje się w sposób przedstawiony w art. 21 ustawy o

rachunkowości, a jednostka sprawuje faktycznie kontrolę nad składnikami, co zaobserwowano w trakcie prowadzonego badania sprawozdania finansowego.
Podstawą ewidencji dokonywanych operacji gospodarczych w księgach rachunkowych jednostki stanowią dowody księgowe. Dowody księgowe posiadają ślad kontroli zgodności z zamówieniem, oraz realizacji dostawy lub usługi, posiadają również potwierdzenia o zatwierdzeniu przez Zarząd jednostki. Dowody te posiadają wskazanie miesiąca oraz sposób ujęcia dowodu w księgach rachunkowych (dekretacja) oraz podpis osoby odpowiedzialnej za te wskazania.

4.3. Stosowany system kontroli funkcjonalnej zapewnia jednostce kompletne udokumentowanie i ujęcie dokumentacji w przedmiocie:

- rzeczowych i finansowych przychodów i rozchodów towarów, materiałów, dostaw i usług oraz majątku trwałego,
- poniesionych kosztów i opłat oraz dokonywanych wydatków wraz z ich kompletnym rozliczeniem nie wyłączając rozliczeń z budżetami,
- przebiegu dokonywanych rozliczeń pieniężnych i stanów rozrachunków,
- stanu majątkowego i wyniku finansowego brutto i netto.

Jednostka posiada deklarację o materialnej odpowiedzialności kasjera oraz magazynierów, a ponadto odpowiedzialności te wynikają z karty opisu pracy na stanowiskach (certyfikat ISO 9001:2001).
Magazyny są objęte kontrolą i stałym monitoringiem. Majątek obrotowy oraz rzeczowy objęty jest ubezpieczeniem dobrowolnym i obowiązkowym, ponadto jednostka ubezpieczona jest ubezpieczona od odpowiedzialności cywilnej w działalności gospodarczej. Żadna nieuprawniona osoba nie ma możliwości wejścia do jednostki, ponieważ w jednostce obowiązują przy wejściu do każdego pomieszczenia czytniki linii papilarnych (wejście do pomieszczenia przez odciśnięcie na czytniku palca).

4.4. Stwierdzono, że jednostka w 2007r. nie naruszyła wymogów ustawy „Prawa dewizowego" wynikających z art. 15 dotyczącego informowania Wojewódzkiego Oddziału NBP o obrotach oraz należnościach, zobowiązaniach i wysokości środków posiadanych na rachunkach środków walutowych.
W trakcie badania dowodów kasowych za listopad 2007 r., sprawdzono czy jednostka narusza art. 13 ustawy z dnia 19 listopada 1999 r. Prawo o działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 101 poz. 1178 z późn. zm.) - nie stwierdzono naruszenia.

Jednostka dokonała za 2007r. rozliczeń z Urzędem Marszałkowskim Województwa Łódzkiego z tytułu opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, a także z tytułu zużycia paliw oraz wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza. Jednostka nie miała obowiązku dokonywania opłat z w/w tytułów.

5. Informacje ogólne o sprawozdaniu finansowym

5.1. Roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31-12-2007 r. obejmuje wyniki działalności za okres od 01-01-2007 r. do 31-12-2007 r. Sporządzone zostało na wzorze jak w pkt. 3.2.5.

Rachunek wyników sporządzony jest w wariancie kalkulacyjnym zgodnie z załącznikiem Nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Badaniem objęto losowo wybrane pozycje występujące w bilansie oraz rachunku zysków i strat.

Badanie właściwie przeprowadzono w dniach od 25.03.2008 r. do 17.04.2008 r. w siedzibie jednostki. W badaniu wystąpiły przerwy.

5.2. Badaniem objęto także inne elementy sprawozdania finansowego, to jest:

- informację dodatkową spełniającą wymogi określone przez art. 48 ust. 1 i art. 48 ust. 2 -vide załącznik Nr 1 ustawy o rachunkowości),
- rachunek przepływów pieniężnych sporządzony metodą pośrednią zgodnie z art. 64 ust. 3 ustawy o rachunkowości – vide art. 48b.,
- sprawozdanie z działalności jednostki wg art. 45 ust. 4 ustawy o rachunkowości,
- zmiany w kapitale jednostki oraz ich zgodność z danymi wynikającymi z bilansu i rachunku wyników i strat.

Dział II. BILANS

I AKTYWA BILANSU

1. Ocena rzetelności i poprawności aktywów wykazanych w bilansie

1.1. Stan i struktura aktywów

1. Wartość majątku ogółem jednostki wzrosła z 7 392 499,09 zł do 26 028 806,36 zł, co powoduje jego zwiększenie o 352,1% w stosunku do roku poprzedniego. Aktywa trwałe uległy istotnemu zwiększeniu o kwotę 9 793 975,65 zł, co stanowi przyrost aktywów trwałych o 277,64%. Wzrost głównie dotyczy pozycji „środki trwałe w budowie" w kwocie: 4 879 274,74 zł. z tytułu zakupionej w 2007r. nieruchomości i poniesionych nakładów na jej adaptację i remont. Na wzrost aktywów trwałych miała wpływ również pozycja „inwestycje długoterminowe" w kwocie: 5 401 734,59 zł., dotycząca: zakupu spółki pod nazwą SOFTECH Sp. z o.o. – kwota: 5 050 000,00 zł. oraz utworzenie spółki HORECA ONLINE Sp. z o.o. – kwota: 351 734,59 zł.

Aktywa obrotowe wzrosły o wartość 8 842 331,62 zł, co stanowi 570,54% wzrostu w stosunku do roku poprzedniego. Główny wzrost dotyczył pozycji „krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe" o kwotę: 3 813 925,71 zł. oraz „inwestycje krótkoterminowe" o kwotę: 2 632 144,62 zł. Zwiększeniu uległy również zapasy o kwotę: 1 171 994,65 zł. oraz należności krótkoterminowe o kwotę: 1 224 266,64 zł.

2. Ogólny opis wyników badania poszczególnych grup - pozycji aktywów bilansu przedstawiono wg systematyki objętej ustawą o rachunkowości.

3. W opisach pominięto pozycje bilansu, które wyrażają wartości zerowe tam, gdzie nie występują na początek i na koniec okresu obrotowego, a także nie wykazywały danych w księgach rachunkowych jednostki.
Wykazana wartość aktywów trwałych w pozycji A.I. bilansu jest zgodna z danymi, na które składają się zapisy następujących kont:
020 – koszty zakończonych prac rozwojowych
078 – umorzenia kosztów zakończonych prac rozwojowych

A. Aktywa trwałe — 15 307 283,43 zł.

A.I. Wartości niematerialne i prawne

Wartość niematerialne i prawne	3 414 137,46 zł.
Wartości te wynikają z następujących kont:	
Konto – „Wartości niematerialne i prawne" Dt 020	8 642 711,31 zł.
Konto – „Umorz. Wartości niemat. i prawnych" Ct 073	5 228 573,85 zł.

A.II. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	6 390 401,38 zł.
1. Środki trwałe brutto	2 662 121,77 zł.
- stan na początek roku obrotowego	1 442 743,41 zł.
- zwiększenia	1 225 806,81 zł.
- zmniejszenia	6 428,45 zł.
- stan na koniec okresu obrotowego	2 662 121,77 zł.
1.1. Umorzenie środków trwałych	
- stan na początek roku	740 050,10 zł.
- zwiększenia	417 373,48 zł.
- zmniejszenia	6 428,45 zł.
- stan umorzenia na koniec okresu obrotowego	1 150 995,13 zł.

1.2. Wartość netto środków trwałych 1 511 126,64 zł.

1.3. W wyniku odpowiedniego sprawdzenia powiązań danych kont analitycznych z kontami syntetycznymi, tabelami amortyzacyjnymi i umorzeniowymi, oraz z dowodami źródłowymi ruchu środków trwałych w okresie badanym nie stwierdzono uchybień w tym zakresie, a dokonana wycena nie budzi zastrzeżeń.

1.4. Amortyzacja została odniesiona w koszty wg właściwych stawek z zachowaniem przyjętych metod (liniowej). Zarachowano ją w ciężar konta ”401”w koszty w kwocie: 1 797 487,38 zł.

1.5. Ostatnią inwentaryzację środków trwałych przeprowadzono wg stanu na 31.12.2006 r., którą objęto wszystkie środki trwałe.

1.6. Jednostka dokonuje amortyzacji jednorazowo dla środków trwałych o wartości do 3.500 zł jednostkowej ceny nabycia lub kosztów wytworzenia. Pozostałe środki trwałe amortyzuje się zgodnie z tabelą stawek amortyzacyjnych określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych art. 16a – 16 m. Występuje ciągłość stosowania metod amortyzacji.

1.7. Wyceny środków trwałych dokonano zgodnie z ewidencją analityczną wg wartości brutto. Wyceny dla środków trwałych wprowadzonych na stan w okresie obrotowym dokonano zgodnie z wartością nabycia (kosztem wytworzenia) z uwzględnieniem podatku VAT nie podlegającemu odliczeniu.

1.8. Zakwalifikowania środków trwałych do odpowiedniego symbolu grupy rodzajowej dokonywano zgodnie z K.Ś.T. GUS.

2. Środki trwałe w budowie- poz. A.II.2 bilansu, kwota 4 879 274,74 zł.
wynikają z następujących kont:
- 080-4 środki trwałe w budowie - nieruchomość 4 879 274,74 zł.

Zdaniem biegłego zachowano zasadę „ostrożnej wyceny”, to jest art. 7 ust 1, art. 28 ust 1 ustawy o rachunkowości.

A.IV. Inwestycje długoterminowe ***5 401 734,59 zł.***
ujęte w ramach kont:
- „Udziały w innych jednostkach” DT 5 401 734,59 zł.

A.V. Długoterminowe rozliczenia okresowe w kwocie ***101 010,00 zł.***

1. „Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego” 101 010,00 zł.

B. Aktywa obrotowe 10 721 522,93 zł.

B.I. Zapasy, kwota ***1 238 943,80 zł.***
- Towary 1 238 943,80 zł.

2.1. Powiązania ewidencji kont analitycznych i syntetycznych są prawidłowe. Wartość zapasów ujęta w bilansie i ich wycena nastąpiła w sposób poprawny.
Inwentaryzację poszczególnych zapasów, tj towarów handlowych przeprowadzono na podstawie zarządzenia kierownika jednostki w dniu 31.12.2007r.,

2.2. Biegły stwierdził prawidłowość działania komisji inwentaryzacyjnej oraz sposobu ustalania stanu faktycznego.

2.3. Stwierdzone różnice inwentaryzacyjne zostały zweryfikowane przez Komisję Inwentaryzacyjną, a po zatwierdzeniu przez osoby uprawnione, zostały zarachowane na właściwe konta zgodnie z ZPK.

Zdaniem biegłego nie naruszono zasady „ostrożnej wyceny", to jest art. 7 ust 1, art. 28 ust 1 ustawy o rachunkowości.

B.II. Należności krótkoterminowe ***2 439 166,77 zł.***
1. Na stan należności od jednostek powiązanych składają się salda kont:
- należności z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 m-cy 57 352,84 zł.

2. Na stan należności od pozostałych jednostek składają się salda kont:
- należności z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 m-cy 2 185 737,64 zł.
- należności z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty powyżej 12 m-cy 0,00 zł.
- należności z tytułu podatków, dotacji, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń 25 057,57 zł.
- inne należności 30 280,00 zł.
- dochodzone na drodze sądowej 140 738,72 zł.

Konto należności krótkoterminowych zawiera:
3. Odpisy aktualizacyjne 167 829,90 zł.

Na saldo konta należności z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty do 12 m-cy składają się należności w kwocie 2 549 643,83 zł. pomniejszone o odpisy aktualizacyjne w kwocie 167 829,90 zł.
Jednostka prowadzi zapisy na kontach należności z tytułu dostaw i usług w taki sposób, że zestawienie obrotów i sald ma wprost powiązania z bilansem. Zatem jednostka może dokonać takiego „wiekowania" sald, aby zachować zgodność danych z bilansem.

Lp.	Rodzaj należności	Wartość
1.	**Należności bieżące**	**2 549 643,83 zł.**
	- do 30 dni	1 666 405,90 zł.
	- od 31 do 60 dni	104 536,55 zł.
	- od 61 do 90 dni	280 489,21 zł.
	- od 91 do 180 dni	187 106,28 zł.
	Powyżej roku	311 105,89 zł.
2.	Odpis aktualizujący	167 829,90 zł.
3	**Razem należności wg bilansu**	**2 381 813,93 zł.**

Na salda z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń składają się rozrachunki z tytułu:

- VAT – kwota: 25 057,57 zł.

B.III. Inwestycje krótkoterminowe

Na inwestycje krótkoterminowe składają się pozycje: 2 690 564,56 zł.

1. Krótkoterminowe aktywa finansowe 2 690 564,56 zł.
   - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne 2 690 564,56 zł.

Aktywa finansowe potwierdzone są inwentaryzacją w kasie krajowych i zagranicznych środków płatniczych oraz środków zgromadzonych na bankowych rachunkach w kraju, w tym także lokaty środków na rachunkach w banku krajowym. Wycena zagranicznych środków finansowych nastąpiła wg kursu średniego NBP.

B.IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – kwota 4 352 847,80 zł.
W ramach powyższych rozliczeń jednostka rozliczyła głównie koszty z tytułu niezakończonych prac rozwojowych w kwocie: 3 884 109,42 zł. i koszty Projektu działu Export w kwocie: 328 268,04 zł.

II. PASYWA BILANSU

1. Ocena rzetelności i poprawności pasywów wykazanych w bilansie

1.1. Stan i struktura pasywów.

1. W 2007 r. wzrosły źródła finansowania o 18 636 307,27 zł co stanowi 352,10% w stosunku do wielkości roku poprzedniego. Własne źródła finansowania w trakcie roku obrotowego wzrosły o kwotę 11 390 723,40 zł, tj. o 358,7% w stosunku do roku poprzedniego.

Wzrost źródeł finansowania własnego wynika m.in. z osiągniętego zysku netto w kwocie 839 711,84 zł. Ponadto duży wpływ nastąpił w funduszu zapasowym o kwotę: 10 133.881,62 zł. Wynikający głównie z różnicy między ceną nominalną, a ceną emisyjną akcji (tzw. agio).
Natomiast obce źródła finansowania wzrosły o kwotę 7 245 583,87 zł tj. o 342,3%.

Na powyższy stan wpływ miały:
- „Zobowiązania długoterminowe", które w ciągu roku obrotowego zwiększyły się o kwotę 4 224 423,91, tj. o 1 421,98 %;
- „Zobowiązania krótkoterminowe" zwiększyły się o wartość 3 041 548,00 zł, czyli o 219,2%;
- „Rozliczenia międzyokresowe"- nastąpił wzrost o kwotę: 20 131,48 zł

Szczegółowe przedstawienie zmian w pasywach ujęto w załączonych tabelach do raportu z badania sprawozdania finansowego.

2. Ogólny opis wyników badania poszczególnych grup - pozycji pasywów bilansu przedstawiono wg systematyki objętej ustawą o rachunkowości.

W opisach pominięto pozycje bilansu, które wyrażają wartości zerowe tam, gdzie nie występują na początek i na koniec okresu obrotowego, a także nie wykazywały danych w księgach rachunkowych jednostki.

A.	**Kapitał własny**	**15 792 962,79 zł.**
A.I.	***Kapitał zakładowy***	***3 067 036,00 zł.***
A.IV.	***Kapitał zapasowy***	***11 886 214,95 zł.***
A.VIII.	***Zysk netto***	***839 711,84 zł.***

Zaistniałe zmiany w kapitałach własnych w 2007 r. nie budzą zastrzeżeń.

B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**10 233 448,57 zł.**
B.I.	***Rezerwy na zobowiązania***	***14 043,90 zł.***
1.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, kwota	1 130,98 zł.
2.	Pozostałe rezerwy	12 912,92 zł.
B.II.	***Zobowiązania długoterminowe***	***4 543 977,62 zł.***
1.	wobec jednostek pozostałych, składają się z sald poniższych kont:	4 543 977,62 zł.
-	Ct konta 132 „Kredyty długoterminowe i pożyczki"	3 932 760,00 zł.
-	Ct konta 248 „Rozrachunki z tytułu leasingu"	611 217,62 zł.

B.III. Zobowiązania krótkoterminowe

III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 592 593,47 zł.
III.2.	Wobec pozostałych jednostek	5 573 485,21 zł.
III.3.	Fundusze specjalne - wynikają z salda konta 851 „ZFŚS"	19 108,26 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wynikają z sald następujących kont:

-	Ct konta 132 „Kredyty długoterminowe i pożyczki"	453 792,00 zł.
-	Konta: 201, 202, 203, 204 „Zobowiąz. z tytułu dostaw i usług"	1 066 000,83 zł.
-	Konta: 220, 222 „Rozrachunki z budżetami"	520 195,47 zł.
-	Ct konta 230 „Rozrachunki z tytułu wynagrodzeń"	244 347,38 zł.
-	Konta: 234, 244, 245, 248, 249	3 289 149,53 zł.

Salda z tytułu dostaw i usług nie budzą wątpliwości.
Wartość kredytu bankowego jest zgodna z wyciągami bankowymi i potwierdzeniami salda. Odsetki naliczone do 31-12-2007r., zostały prawidłowo ujęte w pozostałych kosztach finansowych.

2.1.	Zobowiązania wobec budżetów z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych innych świadczeń wynikają z następujących tytułów:	520 195,47 zł.
-	zaliczki na podatek od osób fizycznych (PIT-4)	42 094,00 zł.
-	VAT	53 146,59 zł.
-	składki ZUS	259 647,88 zł.
-	PFRON	5 868,00 zł.
-	podatek dochodowy od osób prawnych	159 439,00 zł.

Wszystkie zobowiązania budżetowe uregulowano w terminie.

2.1.2. Rozliczenie z tytułu podatku VAT naliczonego i należnego ustalono na podstawie ewidencji kont analitycznych, rejestrów pomocniczych zakupu i sprzedaży oraz deklaracji VAT-7. Zgodność obliczenia podatku zarówno naliczonego jak i też należnego sprawdzono za miesiąc listopad 2007r. w oparciu o dowody źródłowe zakupu i sprzedaży, kont analitycznych rozliczeń oraz zapisów w rejestrach pomocniczych i danych ujętych w deklaracjach VAT-7.
W okresie obrotowym jednostka uzyskiwała zwrot VAT od Urzędu Skarbowego, zgodnie z wyliczeniami należnych kwot wg deklaracji VAT-7. Jednostka była poddana kontrolom przez Urząd Skarbowy Łódź-Widzew. W wyniku tych kontroli nieprawidłowości nie wykazano.

2.2.	Inne zobowiązania krótkoterminowe, kwota	3 289 149,53 zł.
3.	Fundusze Specjalne	19 108,26 zł.
B.IV.	***Rozliczenie międzyokresowe***	***85 228,58 zł.***

Dział III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

1. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej	6 432 555,60 zł.
W skład kosztów działalności operacyjnej wchodzą	
- wartość sprzedanych towarów i materiałów w cenie zakupu	3 159 718,58 zł.
- Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 272 837,02 zł.

2. Koszty w układzie rodzajowym

2.1. Koszty w układzie rodzajowym zgrupowane w ramach kont zespołu „4" wykazują następujące wielkości:

- konto - „Amortyzacja"	1 797 487,38 zł.
- konto - „Zużycie materiałów i energii"	430 074,67 zł.
- konto - „Usługi obce"	2 453 438,60 zł.
- konto - „Wynagrodzenia"	3 560 064,73 zł.
- konto - „Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia"	606 504,64 zł.
- konto - „Podatki i opłaty"	240 007,56 zł.
- konto - „Pozostałe koszty rodzajowe"	710 655,68 zł.

3. Pozostałe koszty operacyjne ***129 572,97 zł.***

Na poniesione koszty składały się następujące pozycje:

- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu, w tym odpisane należności	51 017,84 zł.
- pozostałe	76 387,57 zł.

Badane wyrywkowo operacje nie ujawniły nieprawidłowości.

4. Koszty finansowe ***191 967,26 zł.***

Na zarachowane koszty składają się :

- odsetki	32 774,73 zł.
- inne	159 192,53 zł.

Badane przeglądem analitycznym i wyrywkowo operacje nie ujawniły nieprawidłowości.

5. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi ***9 842 912,49 zł.***

5.1. Sprzedaż w kwocie jw. dotyczy sprzedaży produktów i usług	5 553 655,69 zł.
5.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów.	4 289 256,80 zł.

Powyższe wielkości są zgodne z danymi ksiąg rachunkowych.
Badane przeglądem analitycznym rejestrów sprzedaży za rok 2007 i faktur za m-c listopad 2007 r. nie ujawniła nieprawidłowości.

6. Pozostałe przychody operacyjne w kwocie 129 572,97 zł.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zarachowano wartości wynikające z kont zespołu 7-go, a dotyczące:

- przychodów operacyjnych spowodowanych uzyskaniem nadwyżki przychodów nad kosztami likwidacji środków trwałych wartość 25,00 zł.
- dotacje 15 587,28 zł.
- pozostałe przychody 113 960,69 zł.

Badane przeglądem analitycznym i wyrywkowo transakcje i dowody nie ujawniły nieprawidłowości.

7. Przychody finansowe 135 835,71 zł.

- odsetki 118 834,54 zł.
- inne 17 001,17 zł.

Uwag do wyceny nie wnosi się.

8. Zysk z działalności gospodarczej i jego rozliczenie

8.	Zysk z działalności gospodarczej	1 065 290,84 zł.
8.1.	Wynik finansowy – zysk brutto	1 065 290,84 zł.
8.2.	Ustalenie wyniku finansowego	
	- wynik finansowy brutto zgodnie z bilansem	1 065 290,84 zł.
	- przychody wolne od podatku	(-) 79 256,32 zł.
	- koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(+)1 102 513,85 zł.
	- zwiększenie kosztów podatkowych	(-) 606 637,88 zł.
	- wynik finansowy podatkowy	1 481 910,49 zł.
8.3.	Obliczenie podatku dochodowego	281 563,00 zł.
8.4.	Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-55 984,00 zł.
8.5.	Łączny podatek dochodowy	281 563,00 zł.
8.6.	Bieżący podatek dochodowy	225 579,00 zł.
8.7.	Odroczony podatek dochodowy - aktywa	-55 984,00 zł.

9. Zobowiązania warunkowe

Jednostka w informacji dodatkowej wskazała, że występują zobowiązania warunkowe dotyczące podatku od nieruchomości za rok 2007 w kwocie: 9 025,00 zł. Jednostka w informacji dodatkowej wskazała, że nie występują poręczenia, co potwierdzono także podczas prowadzonych rozmów z Zarządem, jak i głównym księgowym.

10. Zdarzenia po dacie bilansu

W jednostce nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na ocenę wyników działalności roku 2007 oraz na zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej.

Dział IV. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FIN. ORAZ INFORMACJA DODATKOWA

Zawarte dane w Informacji dodatkowej są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz Informacja dodatkowa, spełniają wymagania określone w art. 45 ust.1 pkt 3 oraz w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości, są zgodne z danymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych. Wskazane informacje przedstawiono w sposób wyczerpujący.

Zarząd jednostki złożył stosowną informację we wprowadzeniu o możliwości kontynuowania działalności gospodarczej. Przeprowadzona analiza finansowa jednostki potwierdza zdolność do kontynuowania działalności.

Dział V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące stan 15 795 357,79 zł. i zwiększenie o 11 390 723,40zł. na koniec roku 2007r. sporządzono zgodnie z art. 48 a ustawy o rachunkowości. Obrazuje ono w prawidłowy sposób dokonane zmiany w kapitałach własnych w roku 2007r.

Dział VI. RACHUNEK Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych wskazujące wartość 2 690 564,56zł. i zwiększenie o 2 632 144,62zł. wg stanu na 31-12-2007 r.
Sprawozdanie z przepływów spełnia wymogi wymogów określonych w art. 48 b. ustawy o rachunkowości, wykazuje zgodność z danymi ksiąg rachunkowych oraz jest powiązane w należyty sposób z bilansem.

Dział VII. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Sprawozdanie Zarządu jest zgodne z danymi ksiąg rachunkowych, spełnia wymogi określone w art. 49 ust 1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Zagrożenie dla kontynuacji działalności.

Biorąc pod uwagę zarówno ogólne wskaźniki kształtujące sytuację ekonomiczną i finansową jednostki w 2007r., zdaniem biegłego kontynuowanie działalności w ciągu najbliższego roku po okresie badanym nie jest zagrożone. Zarząd Spółki zamieścił informację o kontynuacji działalności gospodarczej przez spółkę (vide – wprowadzenie do sprawozdania finansowego).

Stosowanie i przestrzeganie prawa.

W wyniku dokonania badania sprawozdania finansowego, systemu prowadzenia ksiąg rachunkowych, kontroli wewnętrznej oraz systemu organizacyjnego nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa.

Dział VIII. PODSUMOWANIE WYNIKÓW BADANIA

1.	Wynik finansowy ustalony przez jednostkę zamyka się zyskiem brutto w wysokości	1 065 290,84 zł.
2.	Obowiązkowe odpisy z tytułu podatku dochodowego, obliczonego w dziale III pkt 9.7. w wysokości	225 579,00 zł.
3.	Zysk do dalszego podziału w jednostce w kwocie	839 711,84 zł.

Dział IX. UWAGI KOŃCOWE

1. Niniejszy raport zawiera 22 strony kolejno ponumerowane. Każda ze stron została oznaczona parafą biegłego.
2. Integralną część raportu stanowi sprawozdanie finansowe oraz:

Tabela Nr 1	Aktywa - dynamika - struktura - odchylenia za lata 2005- 2007
Tabela Nr 2	Pasywa - dynamika - struktura - odchylenia za lata 2005- 2007
Tabela Nr 3	Rachunek Zysków i Strat – struktura - dynamika-odchylenia za 2005 – 2007
Tabela Nr 4	Bilans zmian do przepływów finansowych za lata 2005- 2007
Tabela Nr 5	Zestawienie zmian w kapitale własnym za lata 2005-2007
Tabela Nr 6	Wykaz węzłowych wskaźników 2005-2007

Tabela Nr 7	Analiza porównawcza standardowych wskaźników wraz z analizą przyczynową wzrostu/spadku przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu/spadku zysku netto za lata 2005–2007 r.
Tabela Nr 8	Wspomagająca analiza oceny kontynuacji działalności wg metody Altmana za lata 2005-2007 r.
Tabela Nr 9	Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników za lata 2005–2007 r.
Tabela Nr 10	Analiza zagrożeń działalności dla spółek prawa handlowego za rok badany
Tabela Nr 11	Badanie wyniku finansowego za rok 2005– 2007 na podstawie wpływu dynamiki przychodów w stosunku do roku ubiegłego

a nadto:

Zestawienie - „Struktura kosztów rodzajowych" - załącznik Nr 1.
Graficzne przedstawienie wybranych elementów z tabeli Nr 7.

Łódź, dnia 04.06.2008 r.

Biegły Rewident
Wojciech Pisarski
nr ewid. 10103/7465

Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o.
90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Prezes Zarządu - Wojciech Pisarski
Wpis na listę podmiotów uprawnionych pod nr 64
Decyzja nr Uchwała 94/50/95 *KRBR z dnia 07-02-1995 r*

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Audytor:
Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Zestawienie zmian w Aktywach za 3 lata

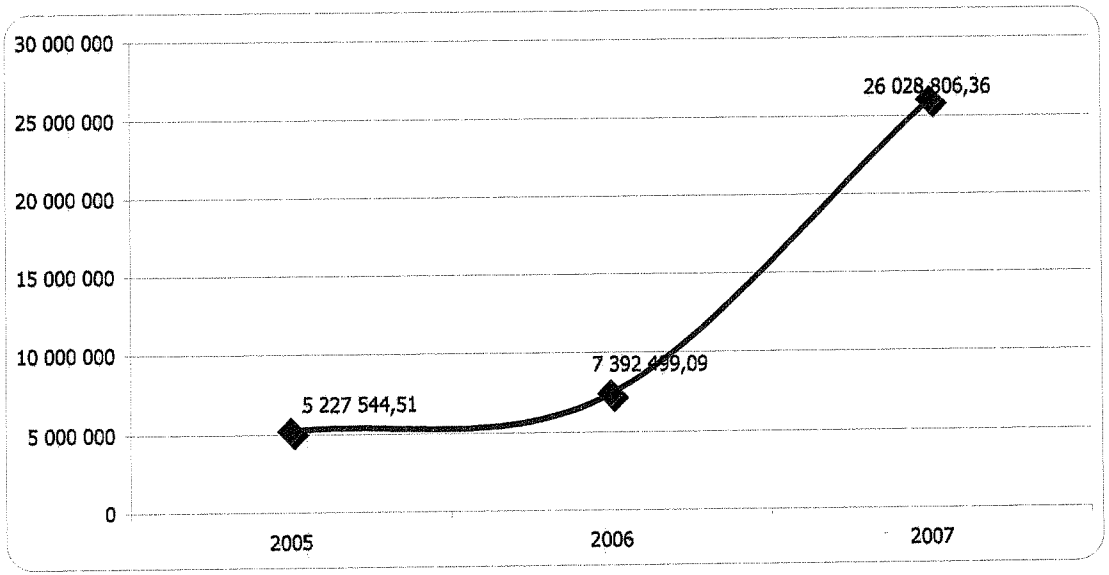
Tabela Nr 1

AKTYWA		Stan na 31.12.		PLN	Przyrost (+) Spadek (-)	Przyrost (+) Spadek (-)	% dynamiki	% dynamiki	Struktura w roku dany wiersz : aktywa razem		
		2005	2006	2007					2005	2006	2007
1	2	3	4	5	(4-3)	(5-4)	(4/3*100)	(5/4*100)			
A.	**Aktywa trwałe**	**4 011 226,91**	**5 513 307,78**	**15 307 283,43**	**1 502 080,87**	**9 793 975,65**	**137,45**	**277,64**	**76,73**	**74,58**	**58,81**
I.	**Wartości niematerialne i prawne**	**3 493 906,36**	**4 765 588,48**	**3 414 137,46**	**1 271 682,12**	**-1 351 451,02**	**136,40**	**71,64**	**66,84**	**64,47**	**13,12**
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 948 472,19	4 354 340,52	3 116 575,20	1 405 868,33	-1 237 765,32	147,68	71,57	56,40	58,90	11,97
2.	Wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	545 434,17	411 247,96	297 562,26	-134 186,21	-113 685,70	75,40	72,36	10,43	5,56	1,14
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
II.	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**473 857,55**	**702 693,30**	**6 390 401,38**	**228 835,75**	**5 687 708,08**	**148,29**	**909,42**	**9,06**	**9,51**	**24,55**
1.	Środki trwałe	473 857,55	702 693,30	1 511 126,64	228 835,75	808 433,34	148,29	215,05	9,06	9,51	5,81
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny	123 776,60	107 205,66	308 325,77	-16 570,94	201 120,11	86,61	287,60	2,37	1,45	1,18
d)	środki transportu	340 263,52	584 579,35	1 197 211,01	244 315,83	612 631,66	171,80	204,80	6,51	7,91	4,60
e)	inne środki trwałe	9 817,43	10 908,29	5 589,86	1 090,86	-5 318,43	111,11	51,24	0,19	0,15	0,02
2.	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	4 879 274,74	0,00	4 879 274,74			0,00	0,00	18,75
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
III.	**Należności długoterminowe**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**			**0,00**	**0,00**	**0,00**
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
IV.	**Inwestycje długoterminowe**	**0,00**	**0,00**	**5 401 734,59**	**0,00**	**5 401 734,59**			**0,00**	**0,00**	**20,75**
1.	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	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			0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	5 401 734,59	0,00	5 401 734,59			0,00	0,00	20,75
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	5 401 734,59	0,00	5 401 734,59			0,00	0,00	20,75
–	udziały lub akcje	0,00	0,00	5 401 734,59	0,00	5 401 734,59			0,00	0,00	20,75
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	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			0,00	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
V.	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**43 463,00**	**45 026,00**	**101 010,00**	**1 563,00**	**55 984,00**	**103,60**	**224,34**	**0,83**	**0,61**	**0,39**
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43 463,00	45 026,00	101 010,00	1 563,00	55 984,00	103,60	224,34	0,83	0,61	0,39
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00

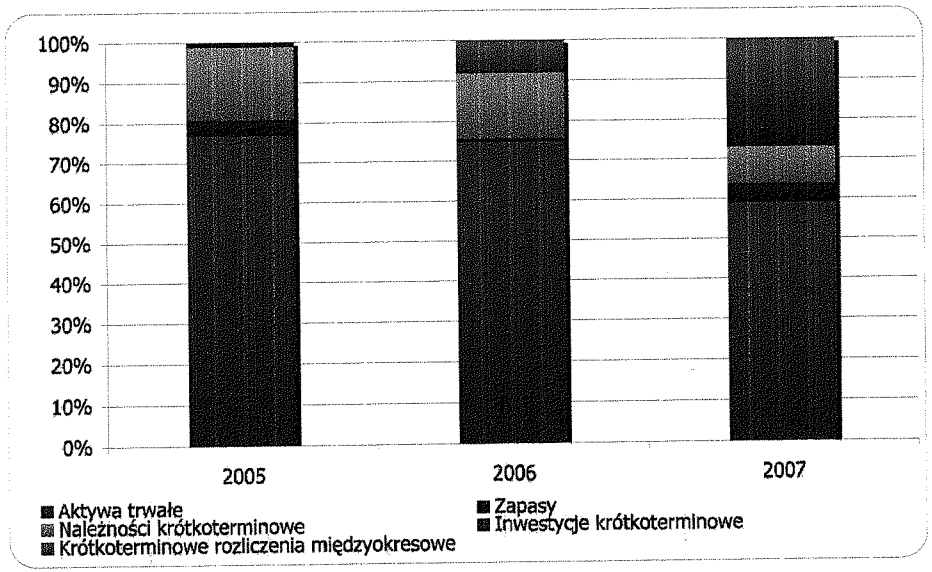
B.	**Aktywa obrotowe**	**1 216 317,60**	**1 879 191,31**	**10 721 522,93**	**662 873,71**	**8 842 331,62**	**154,50**	**570,54**	**23,27**	**25,42**	**41,19**
I.	**Zapasy**	**208 397,92**	**66 949,15**	**1 238 943,80**	**-141 448,77**	**1 171 994,65**	**32,13**	**1 850,57**	**3,99**	**0,91**	**4,76**
1.	Materiały	0,00	0,00	0,00	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			0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
4.	Towary	208 397,92	66 949,15	1 238 943,80	-141 448,77	1 171 994,65	32,13	1 850,57	3,99	0,91	4,76
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
II.	**Należności krótkoterminowe**	**943 767,79**	**1 214 900,63**	**2 439 166,77**	**271 132,84**	**1 224 266,14**	**128,73**	**200,77**	**18,05**	**16,43**	**9,37**
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00	57 352,84	0,00	57 352,84			0,00	0,00	0,22
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	57 352,84	0,00	57 352,84			0,00	0,00	0,22
–	do 12 miesięcy	0,00	0,00	57 352,84	0,00	57 352,84			0,00	0,00	0,22
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek	943 767,79	1 214 900,63	2 381 813,93	271 132,84	1 166 913,30	128,73	196,05	18,05	16,43	9,15
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	941 055,43	1 152 070,01	2 185 737,64	211 014,58	1 033 667,63	122,42	189,72	18,00	15,58	8,40
–	do 12 miesięcy	941 055,43	1 152 070,01	2 185 737,64	211 014,58	1 033 667,63	122,42	189,72	18,00	15,58	8,40
–	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 773,71	2 945,80	25 057,57	1 172,09	22 111,77		850,62	0,03	0,04	0,10
c)	inne	938,65	59 884,82	30 280,00	58 946,17	-29 604,82	6 379,89	50,56	0,02	0,81	0,12
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00	140 738,72	0,00	140 738,72			0,00	0,00	0,54
III.	**Inwestycje krótkoterminowe**	**49 709,40**	**58 419,94**	**2 690 564,56**	**8 710,54**	**2 632 144,62**	**117,52**	**4 605,56**	**0,95**	**0,79**	**10,34**
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	49 709,40	58 419,94	2 690 564,56	8 710,54	2 632 144,62	117,52	4 605,56	0,95	0,79	10,34
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			0,00	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	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			0,00	0,00	0,00
–	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
–	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	49 709,40	58 419,94	2 690 564,56	8 710,54	2 632 144,62	117,52	4 605,56	0,95	0,79	10,34
–	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	49 709,40	58 419,94	690 564,56	8 710,54	632 144,62	117,52	1 182,07	0,95	0,79	2,65
–	inne środki pieniężne	0,00	0,00	2 000 000,00	0,00	2 000 000,00			0,00	0,00	7,68
–	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
IV.	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**14 442,49**	**538 921,59**	**4 352 847,80**	**524 479,10**	**3 813 926,21**	**3 731,50**	**807,70**	**0,28**	**7,29**	**16,72**
	Aktywa razem	**5 227 544,51**	**7 392 499,09**	**26 028 806,36**	**2 164 954,58**	**18 636 307,27**	**141,41**	**352,10**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

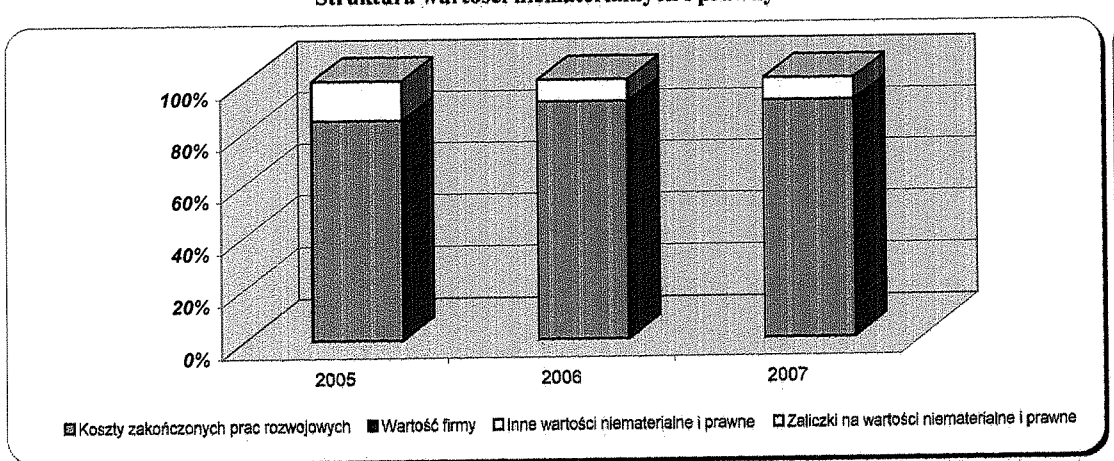
Dynamika majątku ogółem



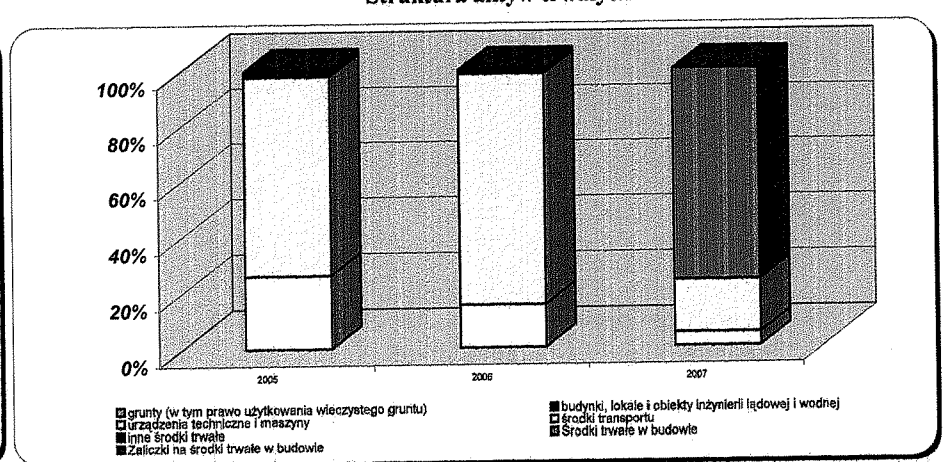
Struktura aktyw obrotowych i udział aktyw trwałych ogółem w wartości majątku ogółem



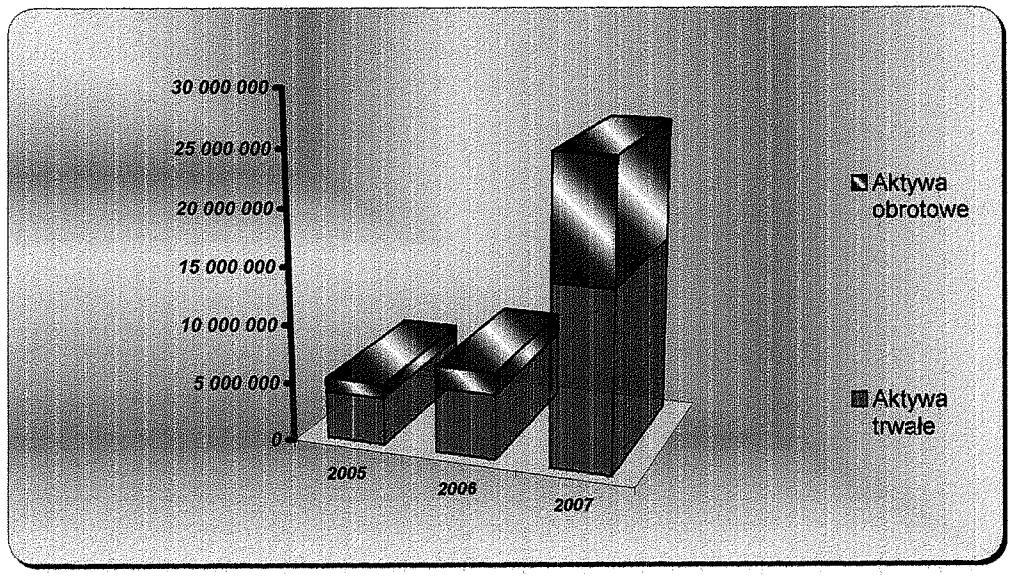
Struktura wartości niematerialnych i prawnych



Struktura aktyw trwałych



Struktura majątku ogółem



LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Zestawienie zmian w PASYWACH za 3 kolejne okresy

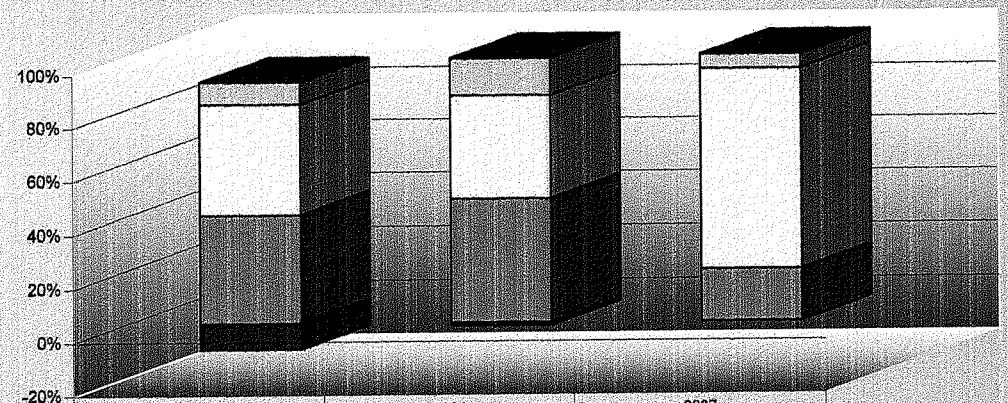
Audytor:
Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Tabela Nr 2

PASYWA	Stan na 31.12. PLN 2005	2006	2007	Przyrost (+) Spadek (-) (4-3)	Przyrost (+) Spadek (-) (5-4)	% dynamiki (4/3*100)	% dynamiki (5/4*100)	Struktura w roku dany wiersz : aktywa razem 2005	2006	2007
1 2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Kapitał (fundusz) własny	**3 286 170,40**	**4 402 239,39**	**15 792 962,79**	**1 116 068,99**	**11 390 723,40**	**133,96**	**358,75**	**62,86**	**59,55**	**60,67**
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 638 415,00	2 067 036,00	3 067 036,00	428 621,00	1 000 000,00	126,16	148,38	31,34	27,96	11,78
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	1 694 476,44	1 752 333,33	11 886 214,95	57 856,89	10 133 881,62	103,41	678,31	32,41	23,70	45,67
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
VI. Kapitał (fundusz) rezerwowy ogółem	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
a. Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b. Należne wpłaty na kapitał rezerwowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-390 159,46	-46 721,04	0,00	343 438,42	46 721,04	11,97		-7,46	-0,63	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	343 438,42	629 591,10	839 711,84	286 152,68	210 120,74	183,32	133,37	6,57	8,52	3,23
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 941 374,11**	**2 990 259,70**	**10 235 843,57**	**1 048 885,59**	**7 245 583,87**	**154,03**	**342,31**	**37,14**	**40,45**	**39,33**
I. Rezerwy na zobowiązania	**19 940,02**	**54 563,42**	**14 043,90**	**34 623,40**	**-40 519,52**	**273,64**	**25,74**	**0,38**	**0,74**	**0,05**
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	1 130,98	1 130,98	1 130,98	0,00		100,00	0,00	0,02	0,00
– długoterminowa	0,00	1 068,13	1 068,13	1 068,13	0,00		100,00	0,00	0,01	0,00
– krótkoterminowa	0,00	62,85	62,85	62,85	0,00		100,00	0,00	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	19 940,02	53 432,44	12 912,92	33 492,42	-40 519,52	267,97	24,17	0,38	0,72	0,05
– długoterminowa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
– krótkoterminowa	19 940,02	53 432,44	12 912,92	33 492,42	-40 519,52	267,97	24,17	0,38	0,72	0,05
II. Zobowiązania długoterminowe	**149 909,30**	**319 553,71**	**4 543 977,62**	**169 644,41**	**4 224 423,91**	**213,16**	**1 421,98**	**2,87**	**4,32**	**17,46**
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	149 909,30	319 553,71	4 543 977,62	169 644,41	4 224 423,91	213,16	1 421,98	2,87	4,32	17,46
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00	3 932 760,00	0,00	3 932 760,00			0,00	0,00	15,11
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
d) inne	149 909,30	319 553,71	611 217,62	169 644,41	291 663,91	213,16	191,27	2,87	4,32	2,35
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**1 610 473,22**	**2 551 045,47**	**5 592 593,47**	**940 572,25**	**3 041 548,00**	**158,40**	**219,23**	**30,81**	**34,51**	**21,49**
1. Wobec 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 wymagalności:	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			0,00	0,00	0,00
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	1 606 026,29	2 543 563,41	5 573 485,21	937 537,12	3 029 921,80	158,38	219,12	30,72	34,41	21,41
a) kredyty i pożyczki	189 325,46	642 265,95	453 792,00	452 940,49	-188 473,95	339,24	70,65	3,62	8,69	1,74
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	719 330,70	1 117 796,48	1 066 000,83	398 465,78	-51 795,65	155,39	95,37	13,76	15,12	4,10
– do 12 miesięcy	719 330,70	1 117 796,48	1 066 000,83	398 465,78	-51 795,65	155,39	95,37	13,76	15,12	4,10
– powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	277 432,96	390 174,05	520 195,47	112 741,09	130 021,42	140,64	133,32	5,31	5,28	2,00
h) z tytułu wynagrodzeń	64 460,17	102 268,90	244 347,38	37 808,73	142 078,48	158,65	238,93	1,23	1,38	0,94
i) inne	355 477,00	291 058,03	3 289 149,53	-64 418,97	2 998 091,50	81,88	1 130,07	6,80	3,94	12,64
3. Fundusze specjalne	4 446,93	7 482,06	19 108,26	3 035,13	11 626,20	168,25	255,39	0,09	0,10	0,07
IV. Rozliczenia międzyokresowe	**161 051,57**	**65 097,10**	**85 228,58**	**-95 954,47**	**20 131,48**	**40,42**	**130,93**	**3,08**	**0,88**	**0,33**
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	161 051,57	65 097,10	85 228,58	-95 954,47	20 131,48	40,42	130,93	3,08	0,88	0,33
– długoterminowa	0,00	33 285,51	17 698,23	33 285,51	-15 587,28		53,17	0,00	0,45	0,07
– krótkoterminowa	161 051,57	31 811,59	67 530,35	-129 239,98	35 718,76	19,75	212,28	3,08	0,43	0,26
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
Pasywa razem	**5 227 544,51**	**7 392 499,09**	**26 028 806,36**	**2 164 954,58**	**18 636 307,27**	**141,41**	**352,10**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

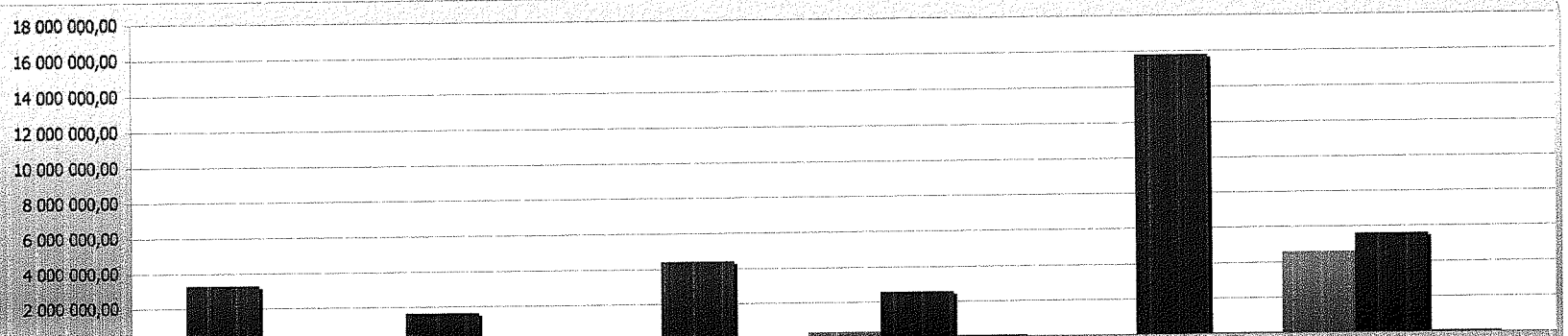
LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Struktura kapitałów



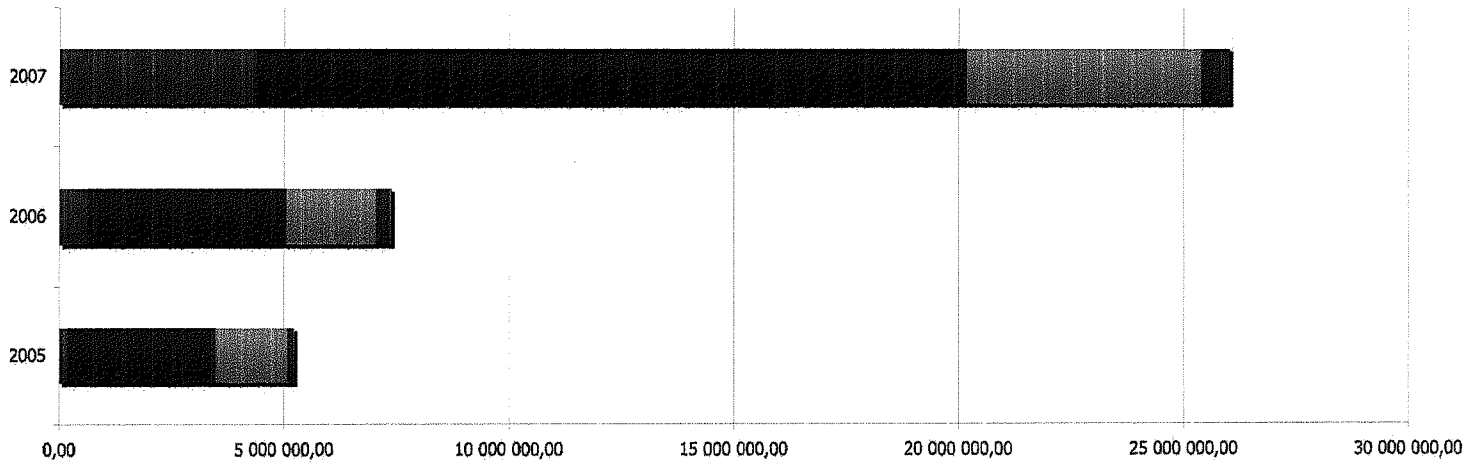
	2005	2006	2007
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	343 438,42	629 591,10	839 711,84
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-390 159,46	-46 721,04	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 694 476,44	1 752 333,33	11 886 214,95
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 638 415,00	2 067 036,00	3 067 036,00

Struktura pasywów



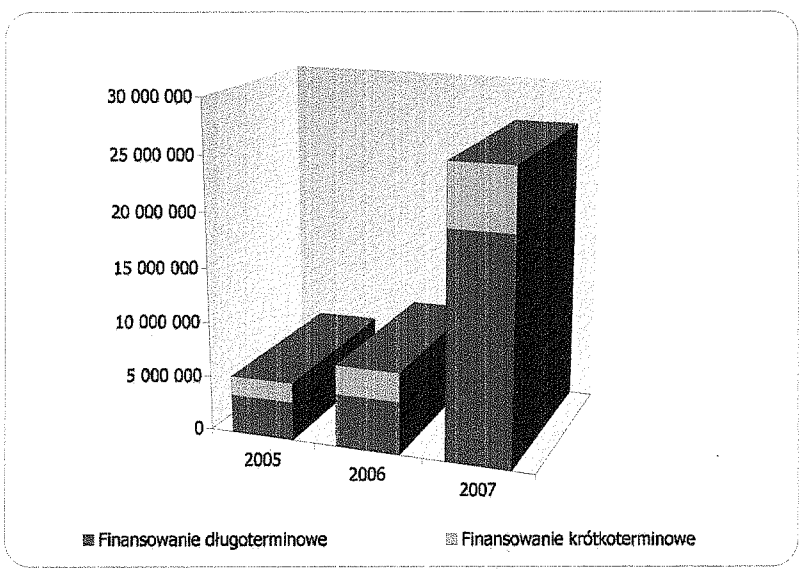
	2005	2006	2007
Kapitał (fundusz) własny	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79
Rezerwy na zobowiązania	19 940,02	54 563,42	14 043,90
Zobowiązania długoterminowe	149 909,30	319 553,71	4 543 977,62
Zobowiązania krótkoterminowe	1 610 473,22	2 551 045,47	5 592 593,47
Rozliczenia międzyokresowe	161 051,57	65 097,10	85 228,58

Źródła finansowania majątku i jego dynamik

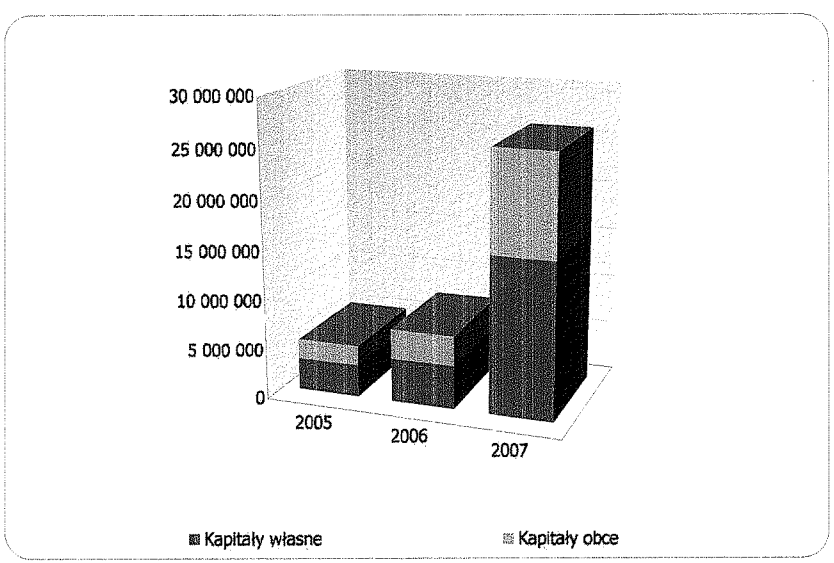


	2005	2006	2007
Zobowiązania długoterminowe	149 909,30	353 907,35	629 983,98
Zobowiązania krótkoterminowe	1 602 139,35	1 994 086,40	5 219 307,59
Kapitał (fundusz) własny	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79
kredyty i pożyczki	189 325,46	642 265,95	4 386 552,00

Struktura finansowania majątku długoterminowego i krótkoterminowego



Finansowanie majątku własne i obce



LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA TRZY KOLEJNE OKRESY SPRAWOZDAWCZE

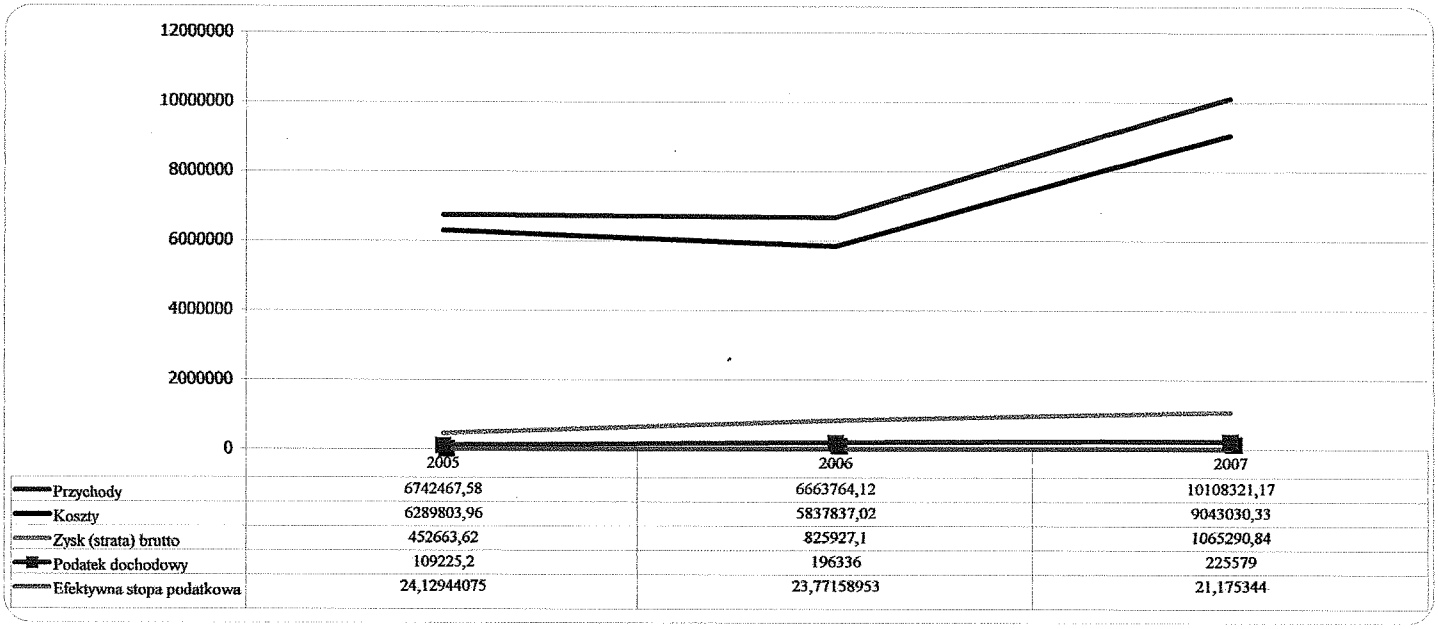
(wariant porównawczy)

Tabela Nr 3

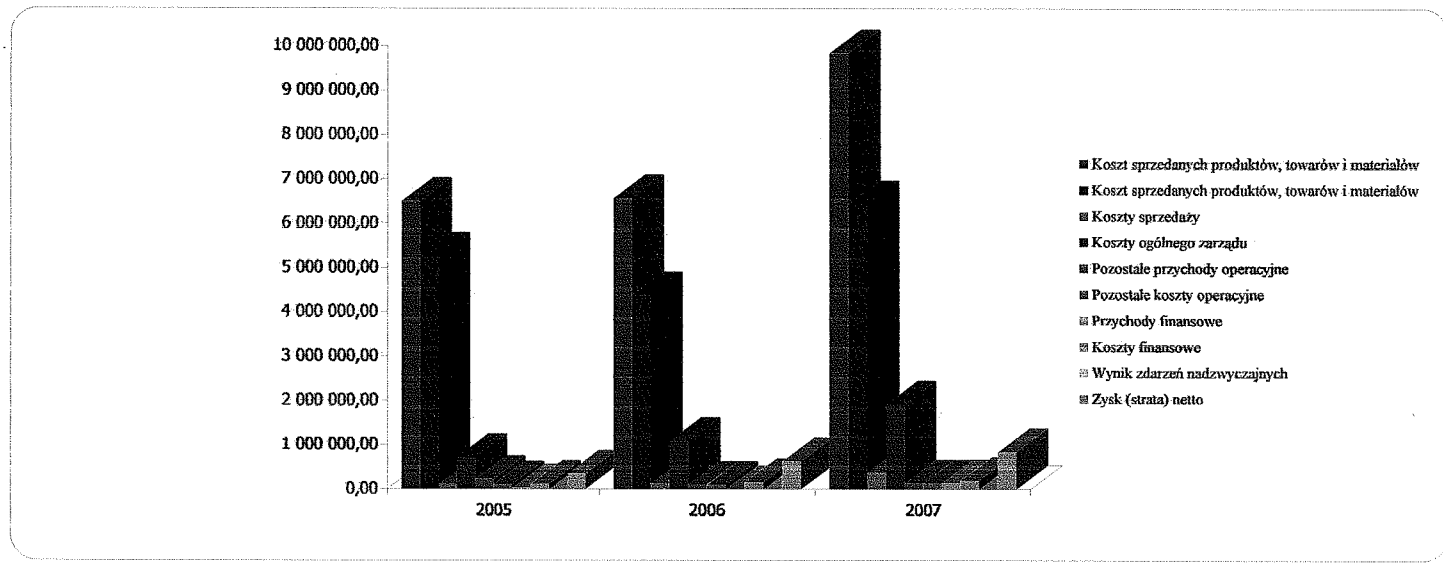
Audytor:
Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

		Stan na	31.12.	PLN	Przyrost (+) Spadek (-)	Przyrost (+) Spadek (-)	% dynamiki	% dynamiki
		2005	2006	2007	(4-3)	(5-4)	(4/3*100)	(5/4*100)
1	2	3	4	5	6	7	8	9
A.	**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:**	**6 497 926,87**	**6 565 760,02**	**9 842 912,49**	**67 833,15**	**3 277 152,47**	**101,04**	**149,91**
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	46 227,05	0,00	46 227,05	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 854 516,84	4 445 298,47	5 553 655,69	590 781,63	1 108 357,22	115,33	124,93
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 643 410,03	2 120 461,55	4 289 256,80	-522 948,48	2 168 795,25	80,22	202,28
B.	**Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:**	**5 262 494,52**	**4 377 319,07**	**6 432 555,60**	**-885 175,45**	**2 055 236,53**	**83,18**	**146,95**
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	26 515,17	0,00	26 515,17	0,00	0,00
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 034 235,69	2 657 063,49	3 272 837,02	-377 172,20	615 773,53	87,57	123,17
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 228 258,83	1 720 255,58	3 159 718,58	-508 003,25	1 439 463,00	77,20	183,68
C.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)**	**1 235 432,35**	**2 188 440,95**	**3 410 356,89**	**953 008,60**	**1 221 915,94**	**177,14**	**155,83**
D.	**Koszty sprzedaży**	106 768,18	123 619,34	376 399,16	**16 851,16**	**252 779,82**	**115,78**	**304,48**
E.	**Koszty ogólnego zarządu**	708 325,79	1 084 569,69	1 914 702,90	**376 243,90**	**830 133,21**	**153,12**	**176,54**
F.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)**	**420 338,38**	**980 251,92**	**1 119 254,83**	**559 913,54**	**139 002,91**	**233,21**	**114,18**
G	**Pozostałe przychody operacyjne**	**221 622,82**	**97 991,35**	**129 572,97**	**-123 631,47**	**31 581,62**	**44,22**	**132,23**
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	77 688,89	23 220,83	25,00	-54 468,06	-23 195,83	29,89	0,11
II.	Dotacje	2 597,88	15 587,28	15 587,28	12 989,40	0,00	600,00	100,00
III.	Inne przychody operacyjne	141 336,05	59 183,24	113 960,69	-82 152,81	54 777,45	41,87	192,56
H.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**100 311,63**	**97 395,13**	**127 405,41**	**-2 916,50**	**30 010,28**	**97,09**	**130,81**
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	18 277,83	68 493,34	51 017,84	50 215,51	-17 475,50	374,73	74,49
III.	Inne koszty operacyjne	82 033,80	28 901,79	76 387,57	-53 132,01	47 485,78	35,23	264,30
I.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)**	**541 649,57**	**980 848,14**	**1 121 422,39**	**439 198,57**	**140 574,25**	**181,09**	**114,33**
J.	**Przychody finansowe**	**22 917,89**	**12,75**	**135 835,71**	**-22 905,14**	**135 822,96**	**0,06**	**1 065 378,12**
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:	7 084,54	12,75	118 834,54	-7 071,79	118 821,79	0,18	932 035,61
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od pozostałych jednostek	7 084,54	12,75	118 834,54	-7 071,79	118 821,79	0,18	932 035,61
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne	15 833,35	0,00	17 001,17	-15 833,35	17 001,17	0,00	0,00
K.	**Koszty finansowe**	**111 903,84**	**154 933,79**	**191 967,26**	**43 029,95**	**37 033,47**	**138,45**	**123,90**
I.	Odsetki, w tym:	110 160,38	150 607,08	32 774,73	40 446,70	-117 832,35	136,72	21,76
–	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
–	od pozostałych jednostek	110 160,38	150 607,08	32 774,73	40 446,70	-117 832,35	136,72	21,76
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne	1 743,46	4 326,71	159 192,53	2 583,25	154 865,82	248,17	3 679,30
L.	**Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)**	**452 663,62**	**825 927,10**	**1 065 290,84**	**373 263,48**	**239 363,74**	**182,46**	**128,98**
M.	**Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
I.	Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
N.	**Zysk (strata) brutto (I+/–J)**	**452 663,62**	**825 927,10**	**1 065 290,84**	**373 263,48**	**239 363,74**	**182,46**	**128,98**
O	**Podatek dochodowy**	**109 225,20**	**196 336,00**	**225 579,00**	**87 110,80**	**29 243,00**	**179,75**	**114,89**
P	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
R	**Zysk (strata) netto (K–L–M)**	**343 438,42**	**629 591,10**	**839 711,84**	**286 152,68**	**210 120,74**	**183,32**	**133,37**

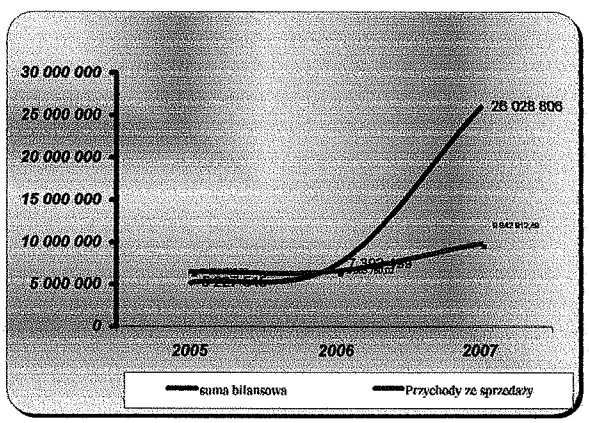
Dynamika przychodów, kosztów, wyniku finansowego, podatku dochodowego i efektywnej stopy podatkowej



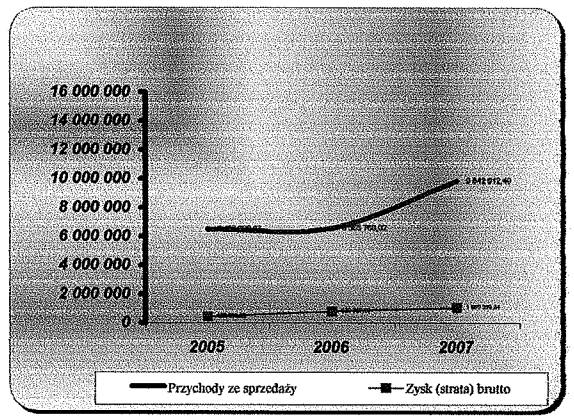
	2005	2006	2007
Przychody	6742467,58	6663764,12	10108321,17
Koszty	6289803,96	5837837,02	9043030,33
Zysk (strata) brutto	452663,62	825927,1	1065290,84
Podatek dochodowy	109225,2	196336	225579
Efektywna stopa podatkowa	24,12944075	23,77158953	21,175344



Dynamika majątku i przychodów ze sprzedaży



Dynamika przychodów i rentowności



LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Rachunek przepływów pieniężnych

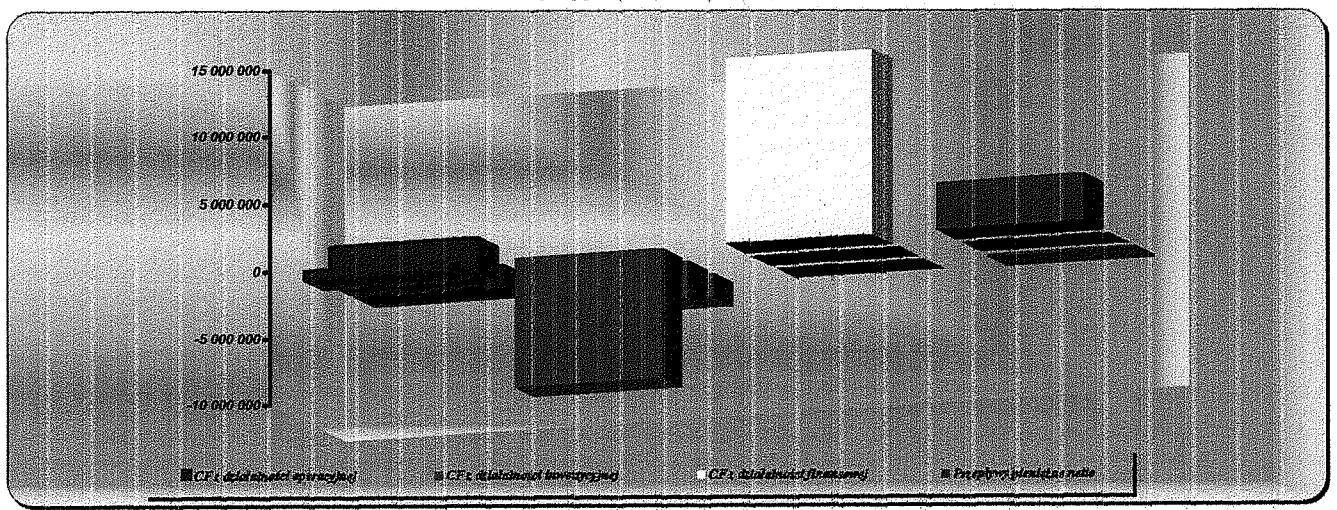
Audytor: (metoda pośrednia) Tabela Nr 5

Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		Stan na 31.12. PLN						Dynamika	
		2005	2006	2007	Udział % 2005	Udział % 2006	Udział % 2007	4 : 3	5: 4
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**								
I.	Zysk (strata) netto	343 438,42	629 591,10	842 663,24	22,17	23,16	-143,18	183,32	133,84
II.	Korekty razem	1 205 585,73	2 088 347,09	-1 431 180,93	77,83	76,84	243,18	173,22	-68,53
1.	Amortyzacja	956 695,47	1 278 552,58	1 796 795,45	61,76	47,04	-305,31	133,64	140,53
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00					
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	21 061,98	76 672,89	91 861,85	1,36	2,82	-15,61	364,03	119,81
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-77 688,89	-23 220,83	-25,00	-5,02	-0,85	0,00	29,89	0,11
5.	Zmiana stanu rezerw	-43 673,06	34 623,40	-40 249,37	-2,82	1,27	6,84	-79,28	-116,25
6.	Zmiana stanu zapasów	-40 685,39	141 448,77	-1 171 994,65	-2,63	5,20	199,14	-347,66	-828,56
7.	Zmiana stanu należności	333 106,12	-271 132,84	-1 231 375,56	21,50	-9,98	209,23	-81,40	454,16
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-61 529,60	949 597,32	2 837 269,12	-3,97	34,94	-482,10	-1 543,32	298,79
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	139 115,22	-115 808,13	-3 713 462,77	8,98	-4,26	630,99	-83,25	3 206,56
10.	Inne korekty	-20 816,12	17 613,93	0,00	-1,34	0,65		-84,62	0,00
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-/-II)	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69	-796,10	31 202,87	-16,78	175,46	-21,65
B.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**								
I.	Wpływy	137 673,31	23 220,83	25,00				16,87	0,11
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	137 673,31	23 220,83	25,00	100,00	100,00	100,00	16,87	0,11
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00					
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00					
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00					
–	zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00					
–	dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00					
–	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00					
–	odsetki	0,00	0,00	0,00					
–	inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00					
4.	Inne wpływy inwestycyjne	0,00	2 796 684,38	0,00					0,00
II.	Wydatki	1 924 468,85	2 796 684,38	9 733 469,74				145,32	348,11
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 924 468,85	2 796 684,38	4 333 735,15	100,00	100,00	44,51	145,32	154,96
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00					
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00	5 401 734,59			55,49		
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	5 401 734,59			55,49		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00					
–	nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00					
–	udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00					
4.	Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00					
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	-1 786 795,54	-2 773 463,55	-9 733 444,74	918,31	-31 840,32	-277,65	155,22	351,02
C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**								
I.	Wpływy	75 560,68	1 081 561,49	15 020 468,95				1 431,38	1 388,78
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	488 621,00	10 493 811,56		45,18	69,86		2 147,64
2.	Kredyty i pożyczki	8 502,71	592 940,49	4 500 000,00	11,25	54,82	29,96	6 973,55	758,93
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00					
4.	Inne wpływy finansowe	67 057,97	0,00	26 657,39	88,75		0,18	0,00	
II.	Wydatki	32 364,63	1 017 325,59	1 190 127,11				3 143,52	116,99
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00					
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00					
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00					
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	140 000,00	513 448,00		13,76	43,14		366,75
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00					
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00					
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11 302,67	292 321,15	584 817,26	34,92	28,73	49,14	2 586,30	200,06
8.	Odsetki	21 061,98	76 672,89	91 861,85	65,08	7,54	7,72	364,03	119,81
9.	Inne wydatki finansowe	0,00	508 331,55	0,00		49,97			0,00
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	43 196,01	64 235,90	13 830 341,84	-22,20	737,45	394,43	148,71	21 530,55
D.	**Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)**	-194 575,38	8 710,54	3 508 379,41				-4,48	40 254,44
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	-194 575,38	8 710,54	2 632 144,62				-4,48	30 217,93
–	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00					
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	244 284,78	49 709,40	58 419,94				20,35	117,52
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F-/-D), w tym:**	49 709,40	58 419,94	2 690 564,56				117,52	4 605,56
–	o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00					

APS - Dokumentacja badania sprawozdań finansowych wersja 5.0
www.archer.com.pl, e-mail: serwis.archer@op.pl

Przepływy pieniężne za 3 kolejne okresy



Przepływy pieniężne netto z działalności			za rok 2007
operacyjnej	inwestycyjnej	finansowej	suma przepływów
0	0	1	1

0 oznacza przepływ ujemny, 1 oznacza przepływ zerowy lub dodatni

Ocena: **Firma najprawdopodobniej jest w fazie rozwoju; znaczny dopływ środków pieniężnych z zewnątrz.**

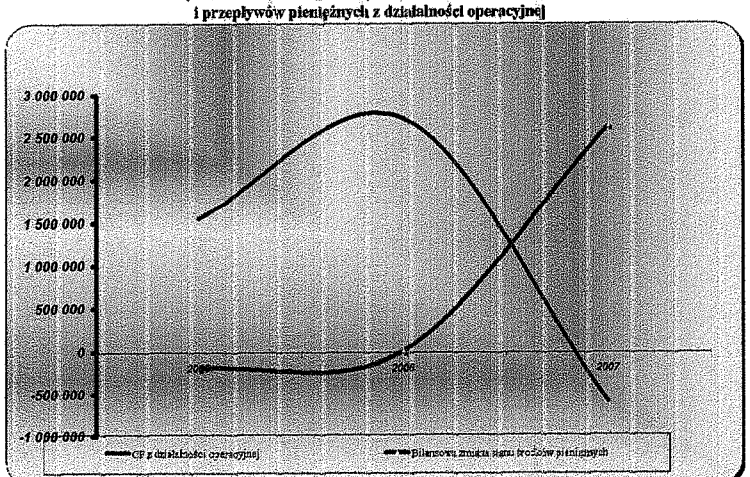
Analiza przepływów pieniężnych za lata 2005

	Zdolność płatnicza oparta na przepływach pieniężnych Wybrane wskaźniki rentowności	2005	2006	2007	2005	2006	2007	Dynamika 7 : 6	Dynamika 8 : 7	Pożądana wielkość wskaz. uwagi
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						
	Kapitał obcy (zobow. Krótkoterm. +zobow. Długoterminowe	1 760 382,52	2 870 599,18	10 136 571,09	87,99%	94,68%	-5,81%	1,08	-0,06	
2	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						Jeżeli + pozytywnie
	Zobowiązania krótkoterminowe (z bilansu)	1 610 473,22	2 551 045,47	5 592 593,47	96,18%	106,54%	-10,52%	1,11	-0,10	
3	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						Porządany wzrost ze znakiem +, lub zmniejsz. -
	Wydatki z działalności inwestycyjnej i finansowej	1 956 833,30	3 814 009,97	10 923 596,85	79,16%	71,26%	-5,39%	0,90	-0,08	
4	Amortyzacja	956 695,47	1 278 552,58	1 796 795,45						Ocena indywidualna
	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69	61,76%	47,04%	-305,31%	0,76	-6,49	
5	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						Wzrost pozytywnie, gdy wartości są dodatnie. (-) oznacza negatyw
	Zysk netto	343 438,43	629 591,10	839 711,84	451,03%	431,70%	-70,09%	0,96	-0,16	
	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						Wzrost pozytywnie, gdy wartości są dodatnie. (-) oznacza negatyw
	Zysk (strata) ze sprzedaży	420 338,38	980 251,92	1 119 254,83	368,52%	277,27%	-52,58%	0,75	-0,19	
6	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						Jeżeli + pozytywnie Porządany wzrost ze znakiem +, lub zmniejsz. -
	Sprzedaż	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49	23,84%	41,40%	-5,98%	1,74	-0,14	
7	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						j.w.
	Suma aktywów	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36	29,63%	36,77%	-2,26%	1,24	-0,06	
8	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						j.w.
	Kapitał własny	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79	47,14%	61,74%	-3,73%	1,31	-0,06	
9	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69						j.w.
	Nakłady inwestycyjne (CF wydatki inwestycyjne -suma)	1 924 468,85	2 796 684,38	9 735 469,74	80,49%	97,18%	-6,05%	1,21	-0,06	
10	Suma nakładów odtworzeniowych	1 924 468,85	2 796 684,38	9 735 469,74						Pokrycie nakładów odtworzeniowych strumieniem pieniężnym działalności operacyjnej.
	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69	124,24%	102,90%	-1654,24%	0,83	-16,08	
11	wypłata z zysku	0,00	0,00	0,00						Nie powinno dochodzić do większych wypłat z zysku (dywidend) sniżeli wygenerowane przepływy pieniężne.
	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69	0,00%	0,00%	0,00%			
	Kapitał obcy (zobow. Krótkoterm. +zobow. Długoterminowe	1 760 382,52	2 870 599,18	10 136 571,09						Zadłużenie w dobrze prosperującej firmie nie powinno być większe niż 3,5 razu.
1	CF	1 549 024,13	2 717 938,19	-588 517,69	1,14	1,06	-17,22	0,93	-16,31	

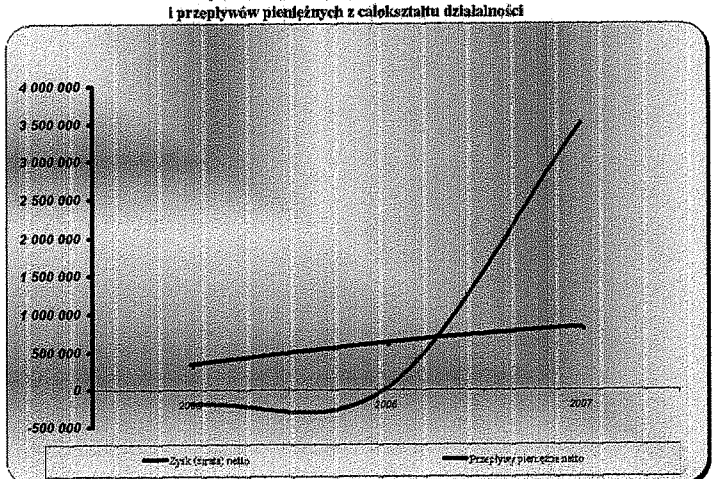
UWAGA! Jako CF przyjęto przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wg. 'Ocena kondycji finansowej jednostki gospodarczej w dobie rachunkowości kreatywnej' Materiały szkoleniowe Sopot 27-29 czerwca 2007 r. Dr Ewa Śnieżek -str. 65

*Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem TOM 2 , Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce, Warszawa 1996, s. 270

Dynamika bilansowej zmiany stanu środków pieniężnych i przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej



Dynamika zysku/straty netto memorialowej i przepływów pieniężnych z całokształtu działalności







LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Bilans zmian do przepływów finansowych

Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Tabela Nr 4

		2006 / 2005 PLN	2007 / 2006 PLN			2006 / 2005 PLN	2007 / 2006 PLN
I	**Zmniejszenie aktywów**	141 448,77	1 351 451,02	**A.**	**Zwiększenie aktywów**	2 306 403,35	19 987 758,29
1	Wartości niematerialne i prawne		1 351 451,02	I.	Wartości niematerialne i prawne	1 271 682,12	
2	Rzeczowe aktywa trwałe			II.	Rzeczowe aktywa trwałe	228 835,75	5 687 708,08
3	Należności długoterminowe	0,00	0,00	III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
4	Inwestycje długoterminowe	0,00		IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	5 401 734,59
5	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 563,00	55 984,00
B.	**Aktywa obrotowe**	x	x	**B.**	**Aktywa obrotowe**	x	x
6	Zapasy	141 448,77		I.	Zapasy		1 171 994,65
7	Należności krótkoterminowe			II.	Należności krótkoterminowe	271 132,84	1 224 266,14
8	Inwestycje krótkoterminowe			III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 710,54	2 632 144,62
9	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	524 479,10	3 813 926,21
II	**Zwiększenie pasywów**	2 260 909,05	18 676 826,79		**Zmniejszenie pasywów**	95 954,47	40 519,52
1	Kapitał (fundusz) podstawowy	428 621,00	1 000 000,00	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		
2	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
3	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy	57 856,89	10 133 881,62	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	343 438,42	46 721,04	VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
8	Zysk (strata) netto	286 152,68	210 120,74	VIII.	Zysk (strata) netto		
9	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
10	Rezerwy na zobowiązania	34 623,40		I.	Rezerwy na zobowiązania		40 519,52
11	Zobowiązania długoterminowe	169 644,41	4 224 423,91	II.	Zobowiązania długoterminowe		
12	Zobowiązania krótkoterminowe	940 572,25	3 041 548,00	III.	Zobowiązania krótkoterminowe		
13	Rozliczenia międzyokresowe		20 131,48	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	95 954,47	
	Suma kontrolna	2 119 460,28	17 325 375,77		**Suma kontrolna**	2 498 312,29	19 947 238,77

Treść	AKTYWA	
Zmniejszenia	141 448,77	1 351 451,02
Zwiększenia	2 306 403,35	19 987 758,29
Razem zwiększenia(+), zmniejszenia (-)	2 164 954,58	18 636 307,27

Treść	PASYWA	
Zmniejszenia	95 954,47	40 519,52
Zwiększenia	2 260 909,05	18 676 826,79
Razem zwiększenia(+), zmniejszenia (-)	2 164 954,58	18 636 307,27

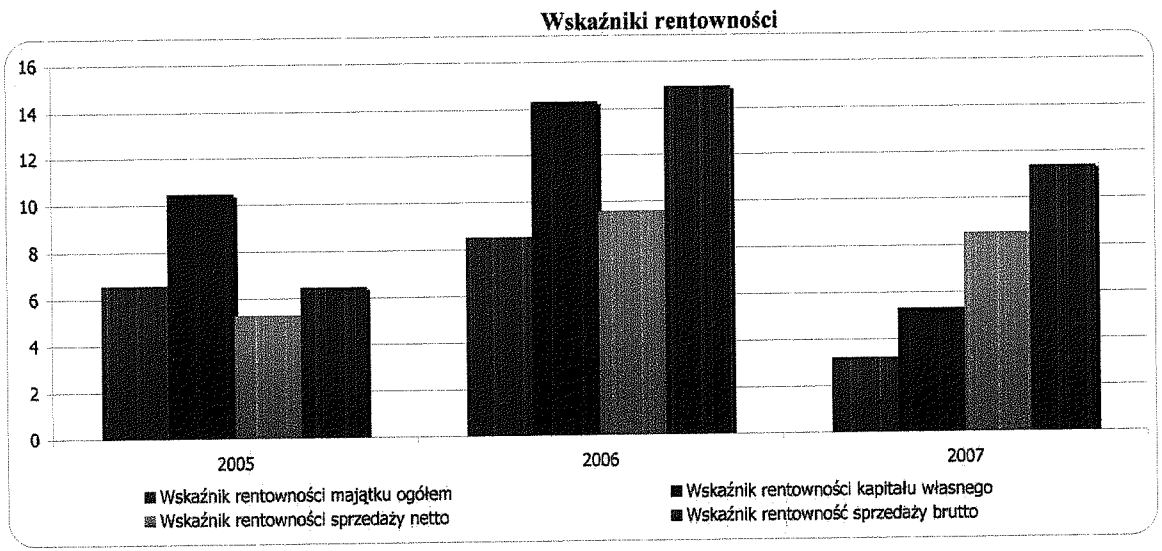
WYKAZ WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW
za okres **2005** **2007**
charakteryzujących działalność i sytuację finansową
LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Tabela Nr 6

Audytor: Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Wskaźniki rentowności

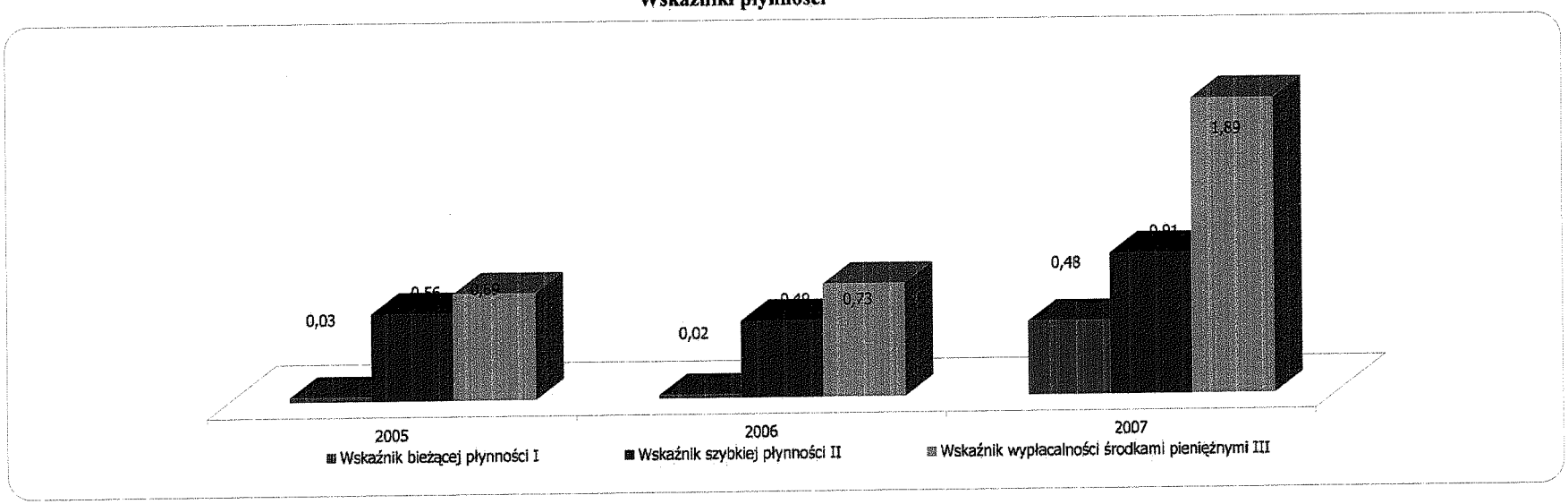
L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Wskaźniki			Odchylenia	Odchylenia	Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2005	2006	2007	2005	2006	2007	(8-7)	(9-8)	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*
1	Wskaźnik rentowności majątku ogółem	Wynik finansowy netto	343 438,42	629 591,10	839 711,84	6,57	8,52	3,23	1,95	-5,29	*max.+*
		Majątek ogółem	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36						
2	Wskaźnik rentowności kapitału własnego	Wynik finansowy netto	343 438,42	629 591,10	839 711,84	10,45	14,30	5,32	3,85	-8,98	*wzrost pozytyw.* *max.+*
		Kapitał własny	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79						
3	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	Wynik finansowy netto	343 438,42	629 591,10	839 711,84	5,29	9,59	8,53	4,30	-1,06	*max.+*
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49						
4	Wskaźnik rentowność sprzedaży brutto	Wynik ze sprzed. produktów i towarów	420 338,38	980 251,92	1 119 254,83	6,47	14,93	11,37	8,46	-3,56	*max.+*
		Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49						



Wskaźniki płynności

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Wskaźniki			Odchylenia	Odchylenia	Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2005	2006	2007	2005	2006	2007	(8-7)	(9-8)	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*
1	Wskaźnik bieżącej płynności I	Majątek obrotowy ogółem	1 216 317,60	1 879 191,31	10 721 522,93	0,69	0,73	1,89	0,04	1,17	*1,5 -2,0*
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe)	1 771 524,79	2 582 857,06	5 660 123,82						
2	Wskaźnik szybkiej płynności II	Maj. obrotowy - (zapasy + rozliczenia międzyokresowe czynne)	993 477,19	1 273 320,57	5 129 731,33	0,56	0,49	0,91	-0,07	0,41	*1,0 - 1,2*
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	1 771 524,79	2 582 857,06	5 660 123,82						
3	Wskaźnik wypłacalności środkami pieniężnymi III	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu + środki pieniężne	49 709,40	58 419,94	2 690 564,56	0,03	0,02	0,48	-0,01	0,45	*min 0,3*
		Zobowiązania bieżące (krótkoterminowe-pow. 12 m-cy)	1 771 524,79	2 582 857,06	5 660 123,82						

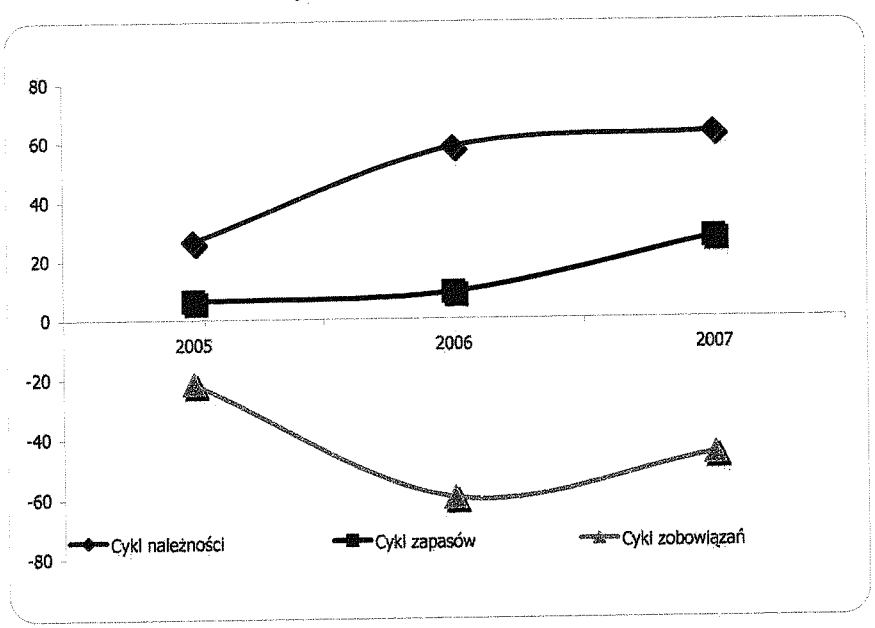
Wskaźniki płynności



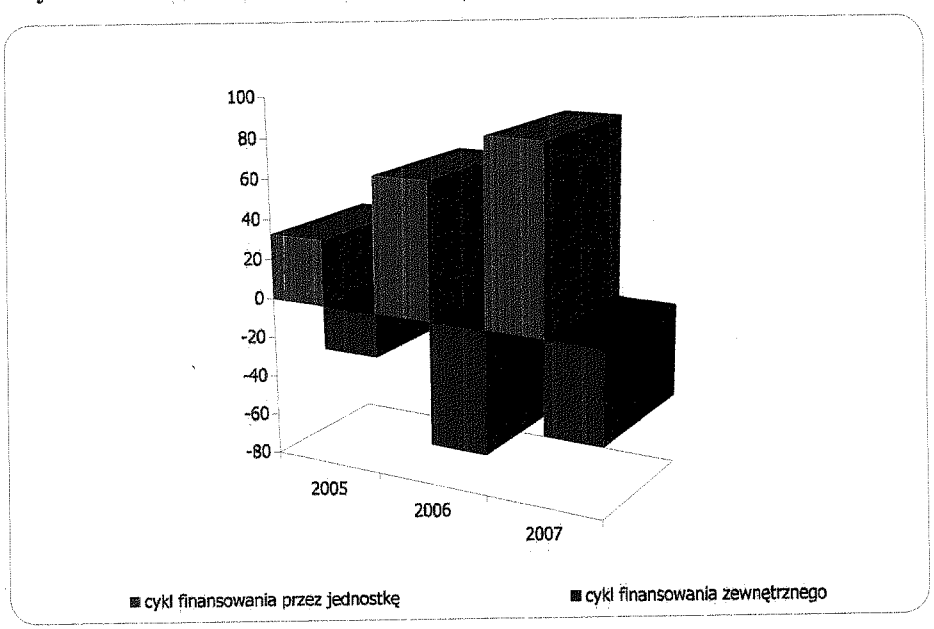
Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Wskaźniki			Odchylenia	Odchylenia	Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2005	2006	2007	2005	2006	2007	(8-7)	(9-8)	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*
1	Wskaźnik przeciętnego czasu rozliczenia należności	Przec. należności fakturowane x il. dni badanego okresu	470 527,72	1 046 562,72	1 697 580,25	26,43	58,18	62,95	31,75	4,77	*min.*
		Przychody ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49						
2	Wskaźnik obrotowości należnościami	Przychody ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49	13,81	6,27	5,80	-7,54	-0,48	*max.+*
		Przeciętny stan należności	470 527,72	1 046 562,72	1 697 580,25						
3	Wskaźnik obrotowości zobowiązaniami w dniach	Przec. zobowiązania z tyt. dostaw, robót i usług x il. dni badanego okresu	359 665,35	918 563,59	1 091 898,66	21,60	60,03	45,69	38,43	-14,34	*min.*
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. produktów	6 077 588,49	5 585 508,10	8 723 657,66						
4	Szybkość obrotu zapasami w dniach	Przec. zapasy x ilość dni badanego okresu	104 198,96	137 673,54	652 946,48	6,26	9,00	27,32	2,74	18,32	*min.*
		Wart. sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzed. produktów	6 077 588,49	5 585 508,10	8 723 657,66						
5	Wskaźnik cyklu obrotu zapasami	365/ szybkość obrotu zapasami w dniach	x	x	x	58,33	40,57	13,36	-17,76	-27,21	*wzrost pozytyw.*
6	Cykl finansowania w dniach	Cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych	x	x	x	11,09	7,15	44,58	-3,94	37,43	*Zmniejszenie ocena pozytyw. Dla jednostki korzyści jeśli (-)*
7	Wskaźnik rotacji	Obrót finansowy*liczba dni	215 061,33	265 672,67	1 258 628,07	12,08	14,77	46,67	2,69	31,90	*Okres finan. Kontrahentów Jeśli zw. Ocena negatywna*
		Przychód ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49						

Cykl finansowania w dniach



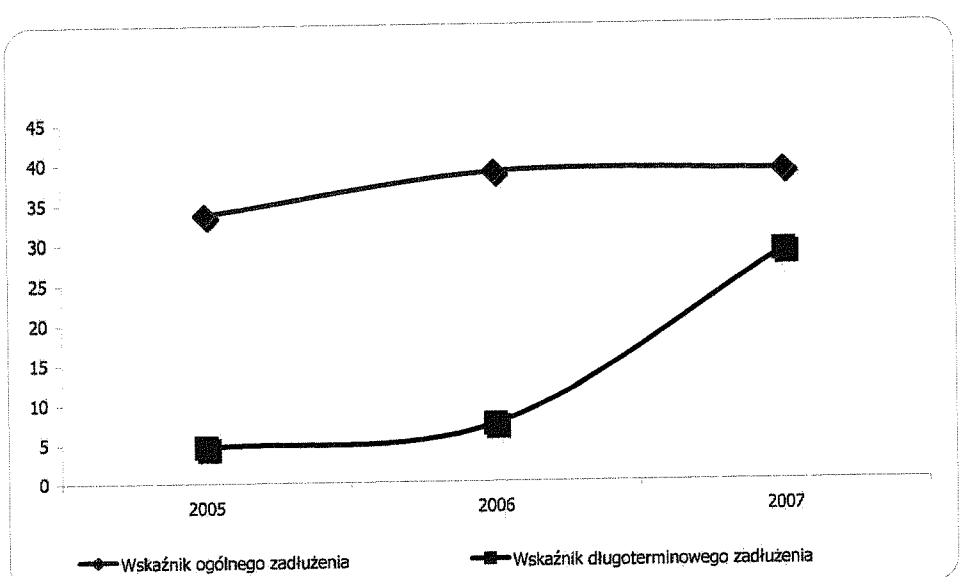
Cykl finansowania skumulowany w dniach (należności i zapasów) oraz zobowiązań



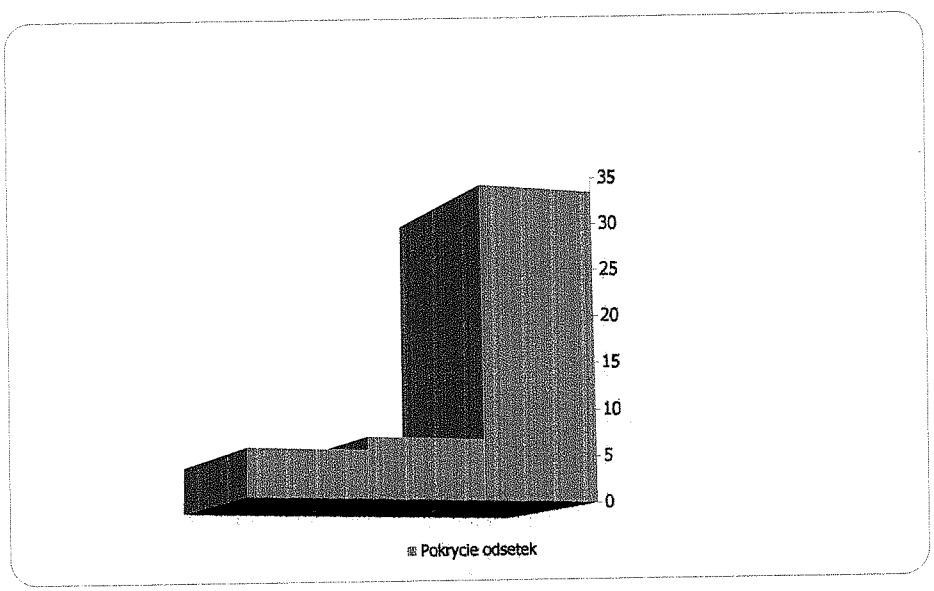
Wskaźniki struktury finansowania

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia	Dane z roku			Wskaźniki			Odchylenia	Odchylenia	Pożądana
			2005	2006	2007	2005	2006	2007	(8-7)	(9-8)	wielkość wskaź./uwagi
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*
1	Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem	1 760 382,52	2 870 599,18	10 136 571,09	33,68	38,83	38,94	5,16	0,11	*min.*
		Aktywa ogółem	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36						
2	Wskaźnik długoterminowego zadłużenia	Zobowiązania długoterminowe	149 909,30	320 621,84	4 545 045,75	4,56	7,28	28,78	2,72	21,50	
		Kapitały własne	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79						
3	Pokrycie odsetek	Zysk brutto+odsetki (EBIT)	562 824,00	976 534,18	1 098 065,57	5,11	6,48	33,50	1,37	27,02	*wzrost pozytywnie*
		odsetki	110 160,38	150 607,08	32 774,73						
4	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny + rezerwy	3 306 110,42	4 456 802,81	15 807 006,69	83,32	81,50	103,95	-1,82	22,45	*min. 75 % dąży do max.*
		Majątek trwały (netto)	3 967 763,91	5 468 281,78	15 206 273,43						
5	Wskaźnik udziału kapitałów własnych	Kapitał własny + rezerwy	3 306 110,42	4 456 802,81	15 807 006,69	63,24	60,29	60,73	-2,96	0,44	*Wzrost - pozytywnie*
		Całość majątku	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36						
6	Wskaźnik struktury finansowania	Kapitał własny + rezerwy + zobow. długoterm.	3 456 019,72	4 776 356,52	20 350 984,31	66,11	64,61	78,19	-1,50	13,58	*wzrost pozytywnie*
		Suma pasywów	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36						
7	Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową	Zysk netto + amortyzacja	1 300 133,89	1 908 143,68	2 636 507,29	73,86	66,47	26,01	-7,38	-40,46	*wzrost pozytywnie*
		Zobowiązania ogółem	1 760 382,52	2 870 599,18	10 136 571,09						
8	Wartość nominalna udziału/akcji	Kapitał podstawowy	1 638 415,00	2 067 036,00	3 067 036,00	0,53	0,67	1,00	0,14	0,33	*zgodnie z KSH (Sp. z o.o.) min 1 udz. 500 zł*
		ilość udziałów/akcji	3 067 036	3 067 036	3 067 036						
9	Kapitał pracujący/ Zmiana	Majątek obrotowy minus zobowiązania krótkoterminowe	-394 155,62	-671 854,16	5 128 929,46	x	-277 698,54	5 800 783,62	x	6 078 482,16	*Wzrost - pozytywnie*
10	Współ. zabezpiecze. finansow. poprzez utworzone rezerwy (w %)	Rezerwy	19 940,02	54 563,42	14 043,90	0,38	0,74	0,05	0,36	-0,68	*Tworzenie zasadnych rezerw gwarancją bezpiecz. Finans.*
		Pasywa	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36						
11	Wartość księgowa netto majątku firmy/ zmiana	Aktywa ogółem-zobowiązania dł i kr.- rezerwy oraz rozliczenia międzyokr. wraz z przych.	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79	x	1 116 068,99	11 390 723,40	x	10 274 654,41	Δ *Wzrost - pozytywnie*
12	Efektywna stopa podatku dochodowego	Podatek dochodowy	109 225,20	196 336,00	225 579,00	24,13	23,77	21,18	-0,36	-2,60	*Jeśli ponad ustaw.stawkę należy wyjaśnić przyczyny*
		Zysk brutto	452 663,62	825 927,10	1 065 290,84						

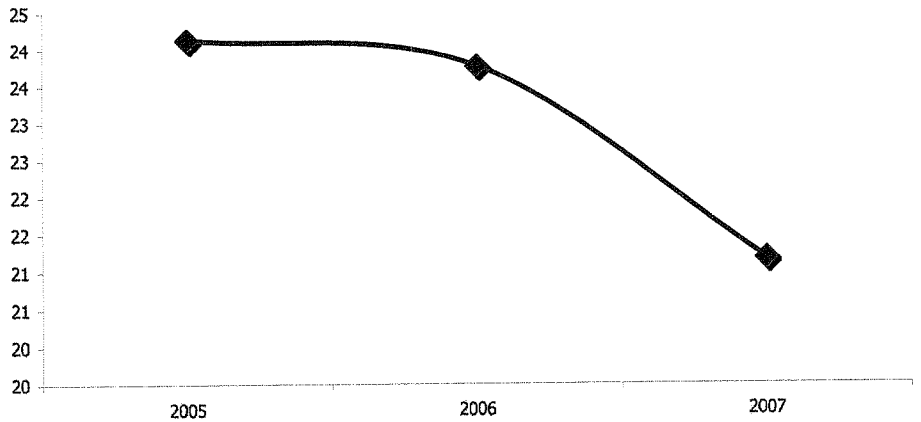
Wskaźnik zadłużenia ogólnego i długoterminoego



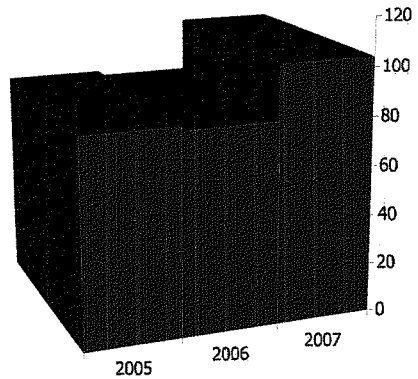
Zdolność pokrycia odsetek



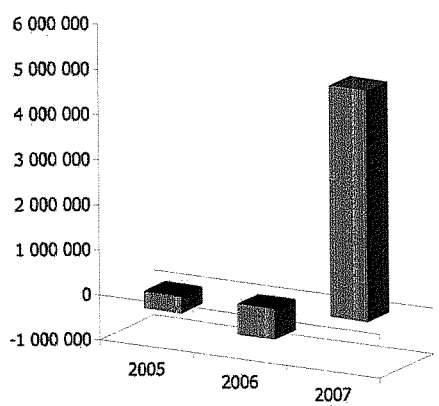
Efektywna stopa podatkowa



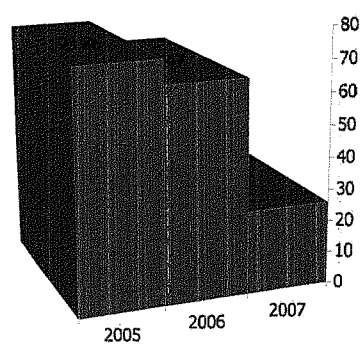
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym



Kapitał pracujący



Wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową

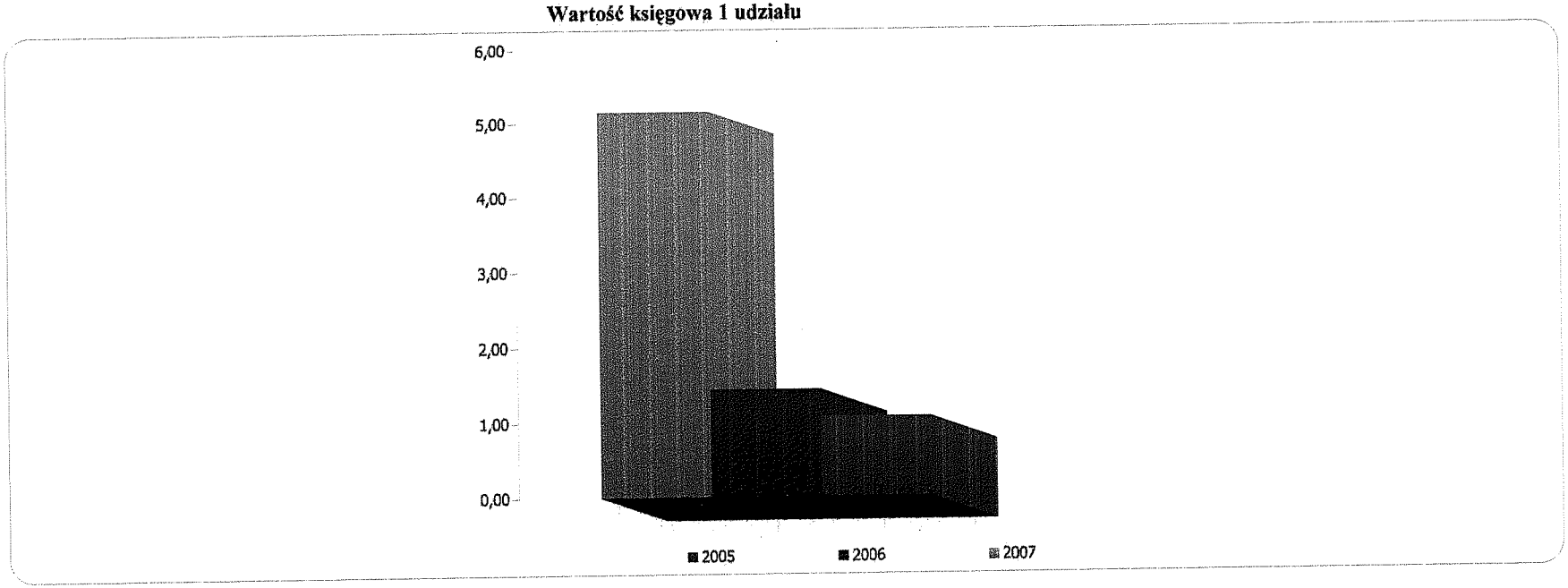


Wskaźniki oceniające relacje udziałów/akcji

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Wskaźniki			Odchylenia	Odchylenia	Pożądana wielkość wskaź./uwagi
			2005	2006	2007	2005	2006	2007	(8-7)	(9-8)	
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*	*11*	*12*
1	Wskaźnik kapitałów własnych na 1 udział/akcję	Kapitały własne	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79	1,07	1,44	5,15	0,36	3,71	*Wzrost - pozytywnie*
		ilość udziałów/akcji	3 067 036	3 067 036	3 067 036						
2	Aktywa netto na 1 udział/akcję	Kapitał pracujący (majątek ob. netto)	-394 155,62	-671 854,16	5 128 929,46	-0,13	-0,22	1,67	-0,09	1,89	*Wzrost - pozytywnie*
		ilość udziałów/akcji	3 067 036	3 067 036	3 067 036						
3	Kwota zysku na 1 udział/akcję	Zysk netto	343 438	629 591	839 712	0,11	0,21	0,27	0,09	0,07	*Wzrost - pozytywnie*
		ilość udziałów/akcji	3 067 036	3 067 036	3 067 036						
4	Wskaźnik stopy dywidendy dla akcji imiennych (udziałów) nie wprowadzonych do obrotu publicznego	Kwota dywidendy na 1 akcję (udział)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	*Brak w S.A. ocena negatywna jeśli w dłuższym okresie*
		wartość nominalna 1 akcji (udziału)	0,53	0,67	1,00						
5	j.w. dla akcji będących w obrocie publicznym	Kwota dywidendy na 1 akcję	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	*Brak w S.A. ocena negatywna jeśli w dłuższym okresie*
		cena rynkowa 1 akcji	0,00	0,00	0,00						
6	Wskaźnik udziału dywidendy w zysku	dywidenda na 1 akcję (udział)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	*j.w. (porównać w branży)*
		zysk netto na 1 akcję (udział)	0,11	0,21	0,27						

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Wartość księgowa 1 udziału



Analiza porównawcza standardowych wskaźników
LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Audytor: Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Tabela Nr 7

L.p.	Określenie wskaźnika	Metoda obliczenia wskaźnika	Dane z roku			Odchylenia		Dynamika	
			2005	2006	2007	kol 5-kol 4	kol 6- kol 5	kol 5/4	kol 6/5
1	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*	*8*	*9*	*10*
1	Kapitał	K	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79	1 116 068,99	11 390 723,40	133,96	358,75
2	Zysk brutto	Z	452 663,62	825 927,10	1 065 290,84	373 263,48	239 363,74	182,46	128,98
3	Zatrudnienie w osobach	R	68,00	70,00	89,00	2,00	19,00	102,94	127,14
4	Wartość majątku	M	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36	2 164 954,58	18 636 307,27	141,41	352,10
5	Przychody ze sprzedaży	P	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49	67 833,15	3 277 152,47	101,04	149,91
6	Wynagrodzenia	W	1 353 502,50	1 060 530,15	3 560 064,73	-292 972,35	2 499 534,58	78,35	335,69
7	Przeciętne zaangażowanie składników majątkowych na jednego zatrudnionego	M/R	76 875,65	105 607,13	292 458,50	28 731,48	186 851,37	137,37	276,93
8	Obrotowość majątku	P/M	1,24	0,89	0,38	-0,35	-0,51	71,45	42,58
9	Wydajność pracy na 1zatrudnionego	P/R	95 557,75	93 796,57	110 594,52	-1 761,18	16 797,95	98,16	117,91
10	Rentowność sprzedaży	Z/P*100	6,97	12,58	10,82	5,61	-1,76	180,57	86,04
11	Rentowność majątku	Z/M*100	8,66	11,17	4,09	2,51	-7,08	129,02	36,63
12	Zyskowność pracy	Z/R	6 656,82	11 798,96	11 969,56	5 142,14	170,60	177,25	101,45
13	Średnia płaca miesięczna	W/R	1 658,70	1 262,54	3 333,39	-396,17	2 070,86	76,12	264,02
14	Produktywność płac	P/W	4,80	6,19	2,76	1,39	-3,43	128,96	44,66

Analiza przyczynowa wzrostu kwoty przychodów ze sprzedaży w dwóch wariantach obliczeniowych (wg. metody różnicowania)

WARIANT I

P=R x M/R x P/M

	R		M/R		P/M		
P_o=	70,00	x	105 607,13	x	0,89	=	6 565 760,02
P_1=	89,00	x	292 458,50	x	0,38	=	9 842 912,49
	19,00		186 851,37		-0,51	=	**3 277 152,47**

	R		M/R		P/M		
O_R=	19,00	x	105 607,13	x	0,89	=	1 782 134,86
O_{MR}=	89,00	x	186 851,37	x	0,89	=	14 769 983,67
O_{PM}=	89,00	x	292 458,50	x	-0,51	=	-13 274 966,06
							3 277 152,47

Wniosek: Ogólne dodatnie odchylenie przychodów ze sprzedaży spowodowane zostało przez:

czynniki intensywne	w wartości	-13 274 966,06 zł
czynniki ekstensywne	w wartości	16 552 118,53 zł

WARIANT II

P=R x W/R x P/W

	R		W/R		P/W		
P_o=	70,00	x	15 150,43	x	6,19	=	6 565 760,02
P_1=	89,00	x	40 000,73	x	2,76	=	9 842 912,49
	19,00		24 850,30		-3,43		**3 277 152,47**

	R		W/R		P/W		
O_R=	19,00	x	15 150,43	x	6,19	=	1 782 134,86
O_{WR}=	89,00	x	24 850,30	x	6,19	=	13 692 525,82
O_{PW}=	89,00	x	40 000,73	x	-3,43	=	-12 197 508,21
							3 277 152,47

Wniosek: Ogólne dodatnie odchylenie przychodów ze sprzedaży spowodowane zostało przez:
czynniki intensywne w wartości -12 197 508,21 zł
czynniki ekstensywne w wartości 15 474 660,68 zł

Analiza przyczynowa wzrostu/spadku kwoty zysku bruttowygospodarowanego przez jednostkę w dwóch wariantach obliczeniowych (wg. metody różnicowania)

WARIANT I

Z=R xM/R x P/M x Z/P

	R		M/R		P/M		Z/P		
Zo=	70,00	x	105 607,13	x	0,89	x	12,58	=	82 592 710,00
Z_1=	89,00	x	292 458,50	x	0,38	x	10,82	=	106 529 084,00
	19,00		186 851,37		-0,51		-1,76	=	**23 936 374,00**

	R		M/R		P/M		Z/P		
O_R=	19,00	x	105 607,13	x	0,89	x	12,58	=	22 418 021,29
O_{MR}=	89,00	x	186 851,37	x	0,89	x	12,58	=	185 796 156,77
O_{PM}=	89,00	x	292 458,50	x	-0,51	x	12,58	=	-166 989 871,54
Ozp=	89,00	x	292 458,50	x	0,38	x	-1,76	=	-17 287 932,52
									23 936 374,00

Wniosek: Ogólne dodatnie odchylenie przychodów ze sprzedaży spowodowane zostało przez:
czynniki intensywne w wartości -184 277 804,06 zł
czynniki ekstensywne w wartości 208 214 178,06 zł

WARIANT II

Z=R xW/R x P/W x Z/P

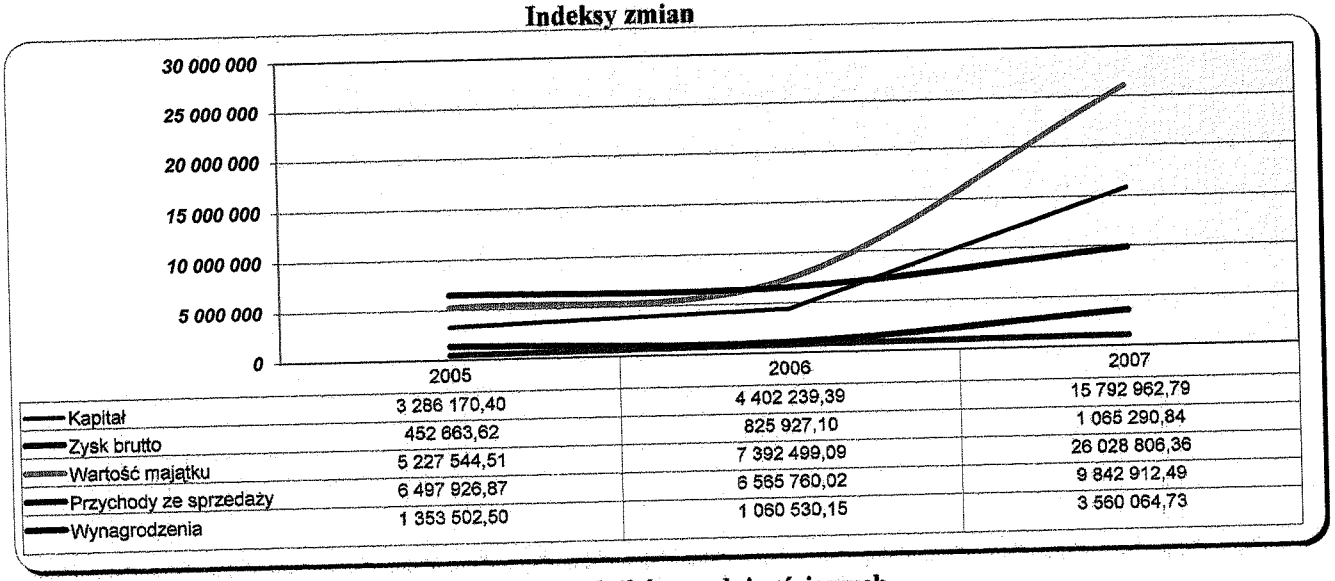
	R		W/R		P/W		Z/P		
Zo=	70,00	x	15 150,43	x	6,19	x	12,58	=	82 592 710,00
Z_1=	89,00	x	40 000,73	x	2,76	x	10,82	=	106 529 084,00
	19,00		24 850,30		-3,43		-1,76	=	**23 936 374,00**

	R		W/R		P/W		Z/P		
O_R=	19,00	x	15 150,43	x	6,19	x	12,58	=	22 418 021,29
O_{WR}=	89,00	x	24 850,30	x	6,19	x	12,58	=	172 242 483,84
O_{PW}=	89,00	x	40 000,73	x	-3,43	x	12,58	=	-153 436 198,61
Ozp=	89,00	x	40 000,73	x	2,76	x	-1,76	=	-17 287 932,52
									23 936 374,00

Wniosek: Ogólne dodatnie odchylenie przychodów ze sprzedaży spowodowane zostało przez:
czynniki intensywne w wartości -170 724 131,13 zł
czynniki ekstensywne w wartości 194 660 505,13 zł

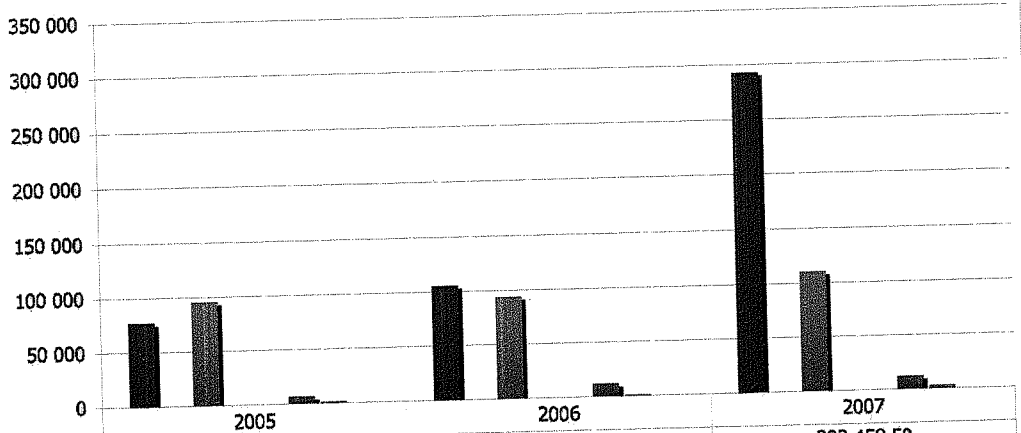
* Czynniki intensywne są spowodowane zaangażowaniem zasobów osobowych lub majątkowych wyzwalając rezerwy wewnętrzne w środkach efektywnego postępu techniczno-organizacyjnego oraz działalności marketingowej.
** Czynniki ekstensywne są spowodowane rosnącym zaangażowaniem aspektów ilościowo-wartościowych, np.: wzrost zatrudnienia, majątku trwałego i obrotowego.

Indeksy zmian



	2005	2006	2007
Kapitał	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79
Zysk brutto	452 663,62	825 927,10	1 065 290,84
Wartość majątku	5 227 544,51	7 392 499,09	26 028 806,36
Przychody ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49
Wynagrodzenia	1 353 502,50	1 060 530,15	3 560 064,73

Indeksy zmian wskaźników wydajnościowych



	2005	2006	2007
Przeciętne zaangażowanie składników majątkowych na jednego zatrudnionego	76 875,65	105 607,13	292 458,50
Obrotowość majątku	1,24	0,89	0,38
Wydajność pracy na 1zatrudnionego	95 557,75	93 796,57	110 594,52
Rentowność sprzedaży	6,97	12,58	10,82
Rentowność majątku	8,66	11,17	4,09
Zyskowność pracy	6 656,82	11 798,96	11 969,56
Średnia płaca miesięczna	1 658,70	1 262,54	3 333,39
Produktywność płac	4,80	6,19	2,76

Analiza porównawcza standardowych wskaźników
LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Audytor:
Firma testowa Sp. z o.o., 21-348 Tczew, ul. Jana Zamoyskiego 15

Tabela Nr 7

ANALIZA WSKAŹNIKOWA WEDŁUG MODELU DU PONT'A

WSKAŹNIKI ZWROTU MAJĄTKU

DANE ROKU:	2005
Zysk netto:	343 438,42
Sprzedaż:	6 497 926,87
Majątek:	5 227 544,51
Zobowiązania:	1 941 374,11

Marża zysku: 5,29%
Rotacja majątku: 1,24
Zwrot majątku: 6,57%
Struktura kapitału: 37,14%
Zwrot majątku czystego: 10,45%

DANE ROKU:	2006
Zysk netto:	629 591,10
Sprzedaż:	6 565 760,02
Majątek:	7 392 499,09
Zobowiązania:	2 990 259,70

Marża zysku: 9,59%
Rotacja majątku: 0,89
Zwrot majątku: 8,52%
Struktura kapitału: 40,45%
Zwrot majątku czystego: 14,30%

DANE ROKU:	2007
Zysk netto:	839 711,84
Sprzedaż:	9 842 912,49
Majątek:	26 028 806,36
Zobowiązania:	10 235 843,57

Marża zysku: 8,53%
Rotacja majątku: 0,38
Zwrot majątku: 3,23%
Struktura kapitału: 39,33%
Zwrot majątku czystego: 5,32%

Wskaźniki	2005	2006	2007	Odchylenia		Uwagi odnośnie odchyleń
1	2	3	4	5	6	7
Marża zysku:	5,29%	9,59%	8,53%	4,30%	-1,06%	*Dodatnie odchylenia wskazują na pozytywną ocenę, natomiast ujemne na ocenę negatywną w stosunku do okresu poprzedniego. Odchylenia wyrażone w % oznaczają pkt. %.*
Rotacja majątku:	1,24	0,89	0,38	-0,35	-0,51	
Zwrot majątku:	6,57%	8,52%	3,23%	1,95%	-5,29%	
Struktura kapitału:	37,14%	40,45%	39,33%	-3,31%	1,12%	
Zwrot majątku czystego:	10,45%	14,30%	5,32%	3,85%	-8,98%	
Wskaźnik inflacji	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Nadwyżka zwrotu majątku nad wskaźnikiem inflacji	Pozytywnie	Pozytywnie	Pozytywnie			
Nadwyżka zwrotu czystego majątku nad wskaźnikiem inflacji	Pozytywnie	Pozytywnie	Pozytywnie			

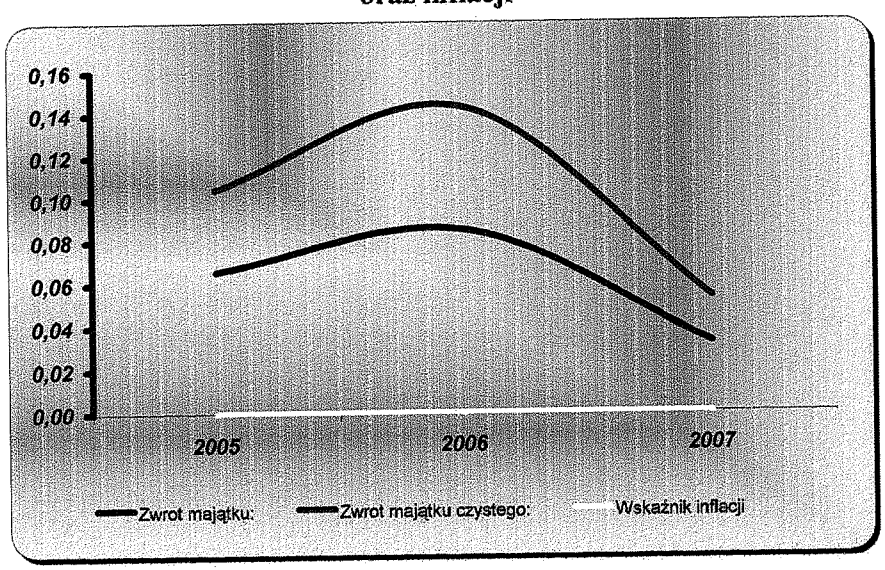
Wnioski: Istotnymi wskaźnikami w modelu analizy wskaźnikowej Du Pont'a są wskaźniki:
a/ zwrot majątku liczony jako iloczyn marży zysku i rotacji majątku.
b/ zwrot majątku liczony jako iloraz zwrotu majątku do kapitału własnego (1- struktura kapitału (obcego))

Jeżeli odchylenia są dodatnie to następuje poprawa efektów fiansowych w stosounku do okresów poprzednich, odwrotnie powoduje ich pogorszenie.

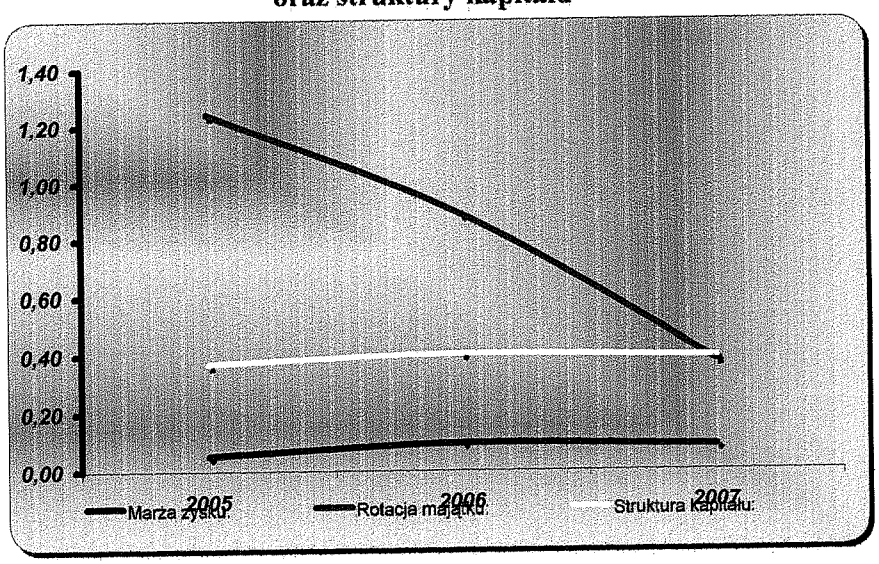
Ad. a) Wskaźnik ten wskazuje na dwie drogi uzyskiwania pozytywnych efektów finansowych. Efekty finansowe kreuje bowiem zarówno wysoka marża zysku, jak i szybki obrót majątku.
Marża zysku może być kompensowana wyższą rotacją, co oznacza w praktyce realizację zasad: duży obrót - mały zysk.

Ad. b) Korzystna relacja wskaźnika zwrotu czystego może wynikać z korzystnego wskaźnika rotacji majątku, jak również z właściwej struktury finansowania tego majątku.*
Wartość punktów a i b przekraczająca poziom inflacji jest warunkiem pozytywnej oceny.
** "Współczesna analiza finansowa" Bronisław Micherda Redakcja Naukowa Zakamycze 2004 - wyd. CD.*

Relacje zwrotu majatku, zwrotu majatku czystego oraz inflacji



Relacje marży zysku, rotacji majątku oraz struktury kapitału



ANALIZA MODELU WG MIROSŁAWA KRAJEWSKIEGO ZWANEGO TAKŻE MODELEM MAJĄTKOWO- KOSZTOWYM

	DANE ROKU:	2005
1	Śp + N + Pw*:	993 477,19
2	Zysk netto:	343 438,42
3	Kapitały własne	3 286 170,40
4	Aktywa ogółem:	5 227 544,51
5	Koszty	3 831 250,47

1/2

Produktywnośc zysku netto (6) 2,89

Rentowność kapitałów własnych (7) 0,10

1/3 lub 8*73*

Produktywność kapitałów własnych (8) 0,30

Poziom finansowania aktywów kapitałem własnym (9) 0,63

2/3

1/4 lub 8*9

Produktywność aktywów (10) 0,19

Wielkość majątku przypadająca na jedn. kosztu (11) 0,73

3/4

4/5

1/5 lub lub (1/4*4/5

Produktywność kosztów (12) 0,26

	DANE ROKU:	2006
1	Śp + N + Pw:	1 273 320,57
2	Zysk netto:	629 591,10
3	Kapitały własne	4 402 239,39
4	Aktywa ogółem:	7 392 499,09
5	Koszty	3 886 854,66

Produktywnośc zysku netto 2,02

Rentowność kapitałów własnych 0,14

Produktywność kapitałów własnych 0,29

Poziom finansowania aktywów kapitałem własnym 0,60

Produktywność aktywów 0,17

Wielkość majątku przypadająca na jedn. kosztu 0,53

Produktywność kosztów 0,33

	DANE ROKU:	2007
1	Śp + N + Pw:	5 129 731,33
2	Zysk netto:	839 711,84
3	Kapitały własne	15 792 962,79
4	Aktywa ogółem:	26 028 806,36
5	Koszty	9 774 727,49

Produktywnośc zysku netto 6,11

Rentowność kapitałów własnych 0,05

Produktywność kapitałów własnych 0,32

Poziom finansowania aktywów kapitałem własnym 0,61

Produktywność aktywów 0,20

Wielkość majątku przypadająca na jedn. kosztu 0,38

Produktywność kosztów 0,52

Opracowano na podstawie:'Zarządzanie finansowe w przedsiębiorstwach, zasady - efektywność - narzędzia' Mirosław Krajewski, ODDK Gdańsk 2006.

** Oznacza: środki pieniężne,należności, papiery wartościowe krótkoterminowe.*

2/3

Flagą oznaczono sposób obliczenia danej pozycji, w tym przypadku oznacza to iloraz zysku netto do kapitału własnego co wyraża rentownośc kapitałow własnych

ZESTAWIENIE ZBIORCZE WSKAŹNIKÓW WG MODELU MIROSŁAWA KRAJEWSKIEGO

Nazwa wskaźnika	2005	2006	2007	Odchylenia		Uwagi odnośnie odchyleń
1	2	3	4	5	6	7
Produktywnośc zysku netto	2,89	2,02	6,11	-0,87	4,09	*Dodatnie odchylenia wskazują na pozytywną ocenę, natomiast ujemne na ocenę negatywną w stosunku do okresu poprzedniego.*
Rentowność kapitałów własnych	0,10	0,14	0,05	0,04	-0,09	
Produktywność kapitałów własnych	**0,30**	**0,29**	**0,32**	**-0,01**	**0,04**	
Poziom finansowania aktywów kapitałem własnym	0,63	0,60	0,61	-0,03	0,01	
Produktywność aktywów	**0,19**	**0,17**	**0,20**	**-0,02**	**0,02**	
Wielkość majątku przypadająca na jedn. kosztu	0,73	0,53	0,38	-0,21	-0,15	
Produktywność kosztów	**0,26**	**0,33**	**0,52**	**0,07**	**0,20**	

Ocena produktywności kapitałów własnych w stosounku do okresu poprzedniego	x	**ocena negatywna**	**ocena pozytyw.**	**w porównaniu do okresu poprzedniego poprawa indeksów kapitałów własnych**
Ocena poziomu finansowania aktywów kapitałem własnym w stosunku do okresu poprzedniego	x	**ocena negatywna**	**ocena pozytyw.**	**w porównaniu do okresu poprzedniego poprawa indeksu finansowania aktywów kapitałem własnym**
Ocena produktywności kosztów w stosunku do okresu poprzedniego	x	**ocena pozytyw.**	**ocena pozytyw.**	**w porównaniu do okresu poprzedniego poprawa produktywności kosztów**

Ocena produktywności kapitałów własnych w czasie	**następuje polepsznie produktywności kapitałów własnych w stosnku do pierwszego okresu**
Ocena poziomu produktywności majątku ogółem w czasie	**następuje polepsznie produktywności majątku ogółem w stosunku do pierwszego okresu**
Ocena produktywności kosztów w czasie	**następuje polepsznie produktywności kosztów w stosunku do pierwszego okresu**

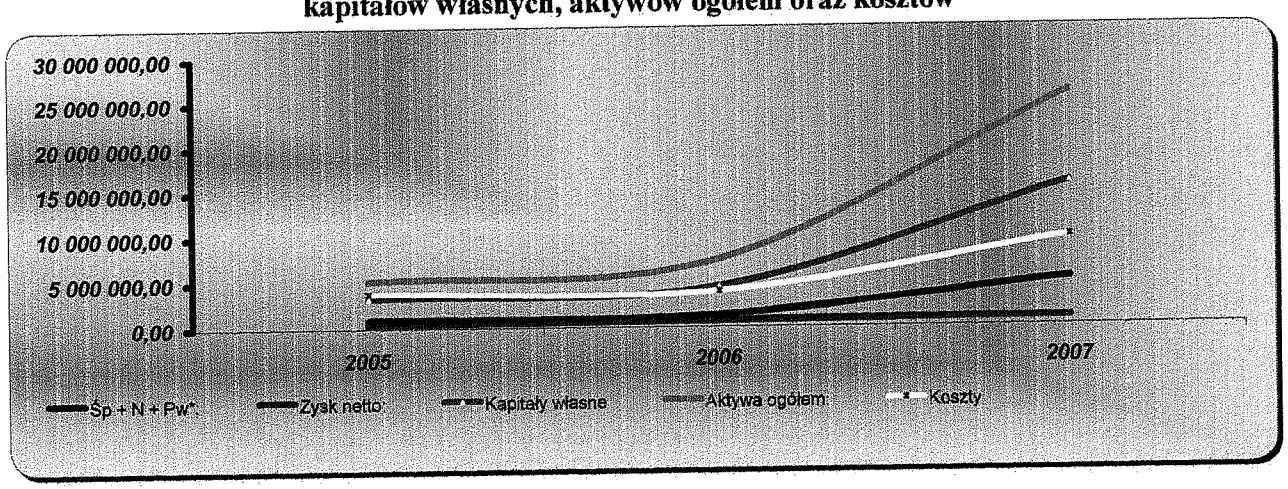
Wnioski: z MODELU MAJĄTKOWO - KOSZTOWEGO:

a/ wzrost produktywności kapitału wskazywać może na celowość finansowania przyrostu majątku kapitałem własnym, co wskazuje na efektywność ponoszonych kosztów.

b/ wzrost produktywności majątku ogółem (aktywów) wskazuje na efekt dźwigni finansowej, bądź efekt tarczy podatkowej.)

c/ wzrot produktywności kosztów uzyskuje się w drodze wzrostu produktywności aktywów lub-oraz wielkości aktywów ogółem przypadających na jedsnotkę kosztów

Relacje najbardziej płynnego majatku obrotowego, zysku netto, kapitałów własnych, aktywów ogółem oraz kosztów



* Oznacza: środki pieniężne,należności, papiery wartościowe krótkoterminowe.

Model MK przy zastosowaniu układu nierówności wielkości ekonomicznych

WZORZEC **i Pk < i Pogół < i Pkwł**	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 4/3	Dynamika 5/4
oznaczenia:	3	4	5	6	7	8
i - indeks dynamiki **Pk - produktywność kosztów**	0,26	0,33	0,52	i PK	1,26	1,60
Pogół - wskaźnik produktywności majątku	0,19	0,17	0,20	i P ogół	0,91	1,14
Pkwł - wskaźnik produktywnośi kapitału własnego	0,30	0,29	0,32	i P kwł	0,96	1,12
Pz - najbardziej płynne aktywa obrotowe przypadające na jednostkę	2,89	2,02	6,11	i Pz	0,70	3,02

Źródło modelu: 'Zarządzanie finansowe w przedsiębiorstwie, zasady - efektywność - narzędzia' Mirosław Krajewski, ODDK, Gdańsk 2006.

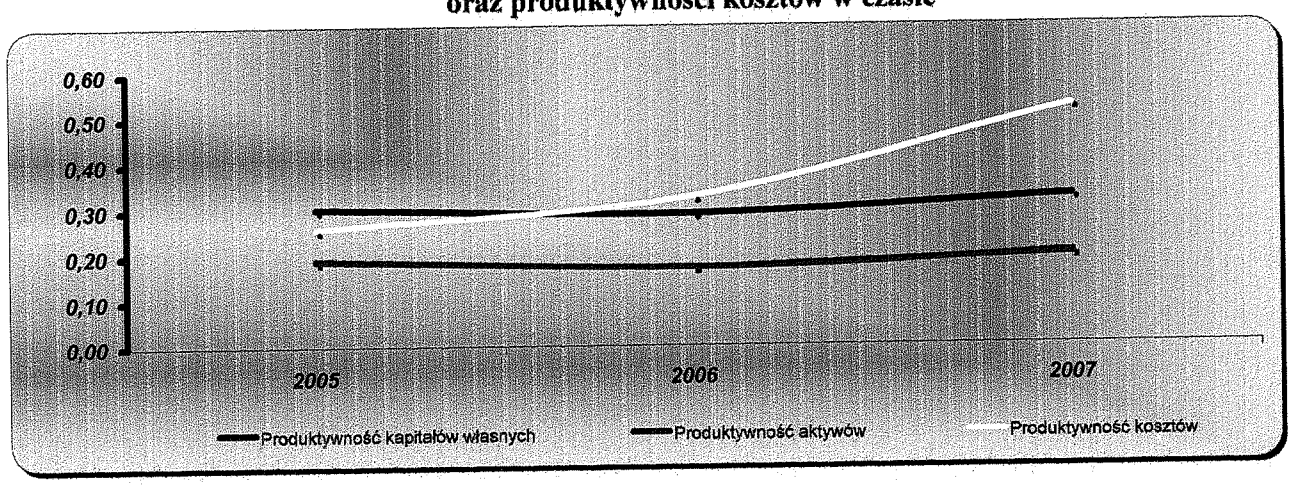
Ocena:
2006 2005 ocena niezadawalająca
2007 2006 ocena niezadawalająca

WYKONANIE								
		dla roku	**2006**	**:**		**2005**	
i PK	**>**	**i P ogół**	**<**	**i P kwł**	**>**		**i Pz**
		dla roku	**2007**	**:**		**2006**	
i PK	**>**	**i P ogół**	**>**	**i P kwł**	**<**		**i Pz**

Sposób oceny uzyskanych (wzorcowych) relacji:

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

Relacje produktywności kapitałów własnych, produktywności majątku ogółem oraz produktywności kosztów w czasie

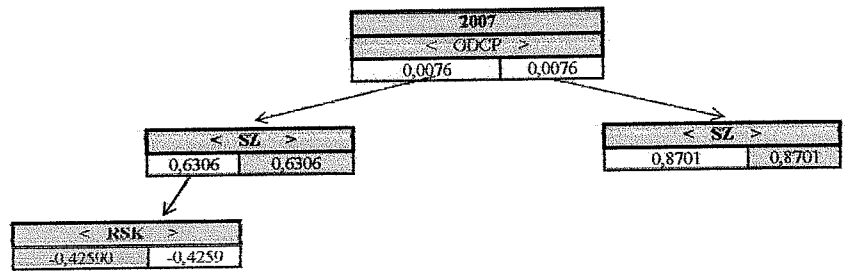


MODELE DRZEW DECYZYJNYCH W PRZEWIDYWANIU UPADŁOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW*

1 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży produkcyjnej

Algorytm obliczeń		2005 DEF		2006 DEF		2007 DEF	
ODCP=	Zysk (strata) netto + Podatek dochodowy	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
	Zobowiązania krótkoterminowe+Zobowiązania długoterminowe	1 760 382,52		2 870 599,18		10 136 571,09	
SZ=	Zobowiązania krótkoterminowe + Rezerwy + Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 791 464,81	0,3427	2 670 705,99	0,3613	5 691 865,95	0,2187
	Suma bilansowa	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	
RSK=	Zysk (strata) ze sprzedaży	0,00		0,00		0,00	
	Koszty działalności operacyjne	0,00		0,00		0,00	

Źródło:A.Hołda, B.Micherda Kontynuacja działalności jednostek i modele ostrzegające przed upadłością,KIBR Warszawa 2007, s 147



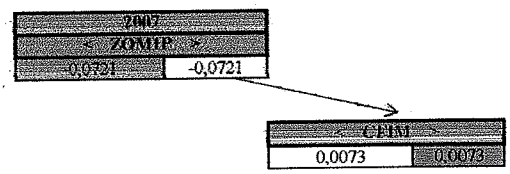
Ocena wynikająca z modelu:

2007- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2006- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2005- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego

2 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży budowlanej

Algorytm obliczeń		2005 DMB		2006 DMB		2007 DMB	
ZOM1P=	Zysk/Strata netto+Niepodzielony wynik finansowy+Podatek dochodowy	452 663,62	0,0866	825 927,10	0,1117	1 065 290,84	0,0409
	Majątek ogółem	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	
CFIM=	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej netto	1 786 795,84	-0,3418	-2 773 463,55	-0,3752	9 735 444,74	-0,3740
	Majątek ogółem	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	

Źródło:A.Hołda, B.Micherda Kontynuacja działalności jednostek i modele ostrzegające przed upadłością,KIBR Warszawa 2007, s 153



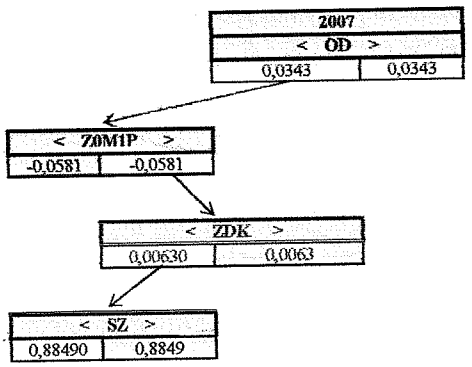
Ocena wynikająca z modelu:

2007- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2006- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2005- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego

3 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży handlowo usługowej

Algorytm obliczeń		2005 DHH		2006 DHH		2007 DHH	
OD=	Zysk (strata) netto	343 438,42	0,2133	629 591,10	0,2468	839 711,84	0,1501
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 610 473,22		2 551 045,47		5 592 593,47	
ZOM1P=	Zysk/Strata netto+Niepodzielony wynik lat poprzednich +Podatek dochodowy	452 663,62	0,0866	825 927,10	0,1117	1 065 290,84	0,0409
	Majątek ogółem	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	
ZDK=	Zysk (strata) netto	343 438,42	0,0546	629 591,10	0,1078	839 711,84	0,0929
	Koszty ogółu działalności	6 289 803,96		5 837 837,02		9 043 030,33	
SZ=	Zobowiązania +Rezerwy+Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 791 464,81	0,3427	2 670 705,99	0,3613	5 691 865,95	0,2187
	Suma bilansowa	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	

Źródło:A.Hołda, B.Micherda Kontynuacja działalności jednostek i modele ostrzegające przed upadłością,KIBR Warszawa 2007, s 155



Ocena wynikająca z modelu:

2007- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2006- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego
2005- Analizowany podmiot charakteryzuje się małym ryzykiem upadłości w ciągu najbliższego roku obrotowego

W wyniku przeprowadzonej oceny finansowej jednostki, a także oceny powyższych modeli tzw.drzew decyzyjnych, biegły wnioskuje, iż

* Dane do obliczeń przyjęto wg stanu na koniec okresu

MODELE FUNKCJI DYSKRYMINACYJNYCH I LOGITOWYCH W PRZEWIDYWANIU UPADŁOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW*

Zasady kwalifikacji do grupy: bankrut / niebankrut
Dla funkcji Z większe niż 0 - niebankrut, inaczej bankrut
Dla funkcji L większe niż 0,5 - niebankrut, inczej bankrut

1 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży produkcyjnej

Istotne są przy tym pozostałe wskaźniki rentowności, zadłużeń itp..

Algorytm obliczeń		2005 ZHP		2006 ZHP		2007 ZHP	
RSK=	Zysk (strata) ze sprzedaży	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
	Koszty działalności operacyjne	0,00		0,00		0,00	
WPI=	Majątek obrotowy	1 216 317,60	0,7553	1 879 191,31	0,7366	10 721 522,93	1,9171
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 610 473,22		2 551 045,47		5 592 593,47	
SZ=	Zobowiązania +Rezerwy+Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 791 464,81	0,3427	2 670 705,99	0,3613	5 691 865,95	0,2187
	Suma bilansowa	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	

Źródło: A.Hołda, B. Micherda, *Kontynuacja działalności jednostki i modele ostrzegające przed upadłością, KIBR warszawa 2007 s. 135*

FUNKCJA DYSKRYMINACYJNA

$$Z_{HP} = 0{,}073+4{,}015\,RSK+0{,}587\,WPI-0{,}78\,SZ$$

2005 $Z_{HP} = 0{,}249$ 2006 $Z_{HP} = 0{,}224$ 2007 $Z_{HP} = 1{,}028$

Ocena:

2007-Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0
2006- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0
2005- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0

FUNKCJA REGRESJI LOGITOWEJ

$$L_{HP} = 1{,}659+16{,}609\,RSK+2{,}442\,WPI-5{,}40\,SZ \qquad P(Y=1|RSK,WPI,SZ) = 1/(1+e^{\wedge -L_{HP}})$$

2005 $L_{HP} = 1{,}653$ 2006 $L_{HP} = 1{,}507$ 2007 $L_{HP} = 5{,}160$
$P(Y=1|RSK,WPI,SZ) = 8{,}763$ $P(Y=1|RSK,WPI,SZ) = 7{,}236$ $P(Y=1|RSK,WPI,SZ) = 876{,}579$

Ocena:

2007- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2006- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2005- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5

2 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży budowlanej

Algorytm obliczeń		2005 ZHB		2006 ZHB		2007 ZHB	
CFIM=	Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 786 795,54	-0,3418	-2 773 463,55	-0,3752	-9 735 444,74	-0,3740
	Majątek ogółem	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	
WON=	Należności krótkoterminowe	344 475 243,35	51,0904	443 438 729,95	66,5448	890 295 871,05	88,0755
	Przychody z ogółu działalności	6 742 467,58		6 663 764,12		10 108 321,17	
ODI=	Zysk (strata) netto +Zysk/Strata netto z lat ubiegłych	-46 721,04	-0,0290	582 870,06	0,2285	839 711,84	0,1501
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 610 473,22		2 551 045,47		5 592 593,47	

Źródło: A.Hołda, B. Micherda, *Kontynuacja działalności jednostki i modele ostrzegające przed upadłością, KIBR warszawa 2007 s. 140*

FUNKCJA DYSKRYMINACYJNA

$$Z_{HB} = 1{,}466-3{,}101\,CFIM-0{,}015\,WON+2{,}629\,ODI$$

2005 $Z_{HB} = 1{,}683$ 2006 $Z_{HB} = 2{,}232$ 2007 $Z_{HB} = 1{,}699$

Ocena:

2007- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0
2006- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0
2005- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0

FUNKCJA REGRESJI LOGITOWEJ

$$L_{HB} = 3{,}847-10{,}365\,CFIM-0{,}041\,WON+7{,}524\,ODI \qquad P(Y=1|CFIM,WON,ODI) = 1/(1+e^{\wedge -L_{HB}})$$

2005 $L_{HB} = 5{,}0768$ 2006 $L_{HB} = 6{,}7264$ 2007 $L_{HB} = 5{,}2424$
$P(Y=1|CFIM,WON,ODI) = 786{,}181$ $P(Y=1|CFIM,WON,ODI) = 6\,860{,}716$ $P(Y=1|CFIM,WON,ODI) = 977{,}136$

Ocena:

2007- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2006- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2005- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5

3 Model do przewidywania upadłości przedsiębiorstw branży handlowo usługowej

Algorytm obliczeń		2005 ZHH		2006 ZHH		2007 ZHH	
ZOM1P	Zysk/Strata netto +Zysk/Strata netto z lat ubiegłych +Podatek dochodowy	452 663,62	**0,0866**	825 927,10	**0,1117**	1 065 290,84	**0,0409**
	Majątek ogółem	5 227 544,51		7 392 499,09		26 028 806,36	
WPI=	Majątek obrotowy	1 216 317,60	**0,7553**	1 879 191,31	**0,7366**	10 721 572,93	**1,9171**
	Zobowiązania krótkoterminowe	1 610 473,22		2 551 045,47		5 592 593,47	

Źródło: A.Hołda, B. Micherda, *Kontynuacja działalaności jednostki i modele ostrzegające przed upadłością, KIBR warszawa 2007 s. 143*

FUNKCJA DYSKRYMINACYJNA

Z_{HH} = **"-1,2593+1,0948ZOM1P+1,2800WPI"**

2005 Z_{HH} = **-0,198** 2006 Z_{HH} = **-0,194** 2007 Z_{HH} = **1,239**

Ocena:

2007- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest większa niż 0
2006- Podmiot jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest mniejsza niż 0
2005- Podmiot jest bankrutem, gdyż wartość funkcji dyskryminacyjnej jest mniejsza niż 0

FUNKCJA REGRESJI LOGITOWEJ

L_{HH} = **"-1,9248+6,9366ZOM1P+2,1394WPI"** **P(Y=1|ZOM1P,WPI)= 1/(1+e^L_{HH})**

2005 L_{HH} = **0,2916** 2006 L_{HH} = **0,4262** 2007 L_{HH} = **2,4605**

P(Y=1|ZOM1P,WPI)= **1,4667** P(Y=1|ZOM1P,WPI)= **1,7501** P(Y=1|ZOM1P,WPI)= **25,3129**

Ocena:

2007- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2006- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5
2005- Podmiot nie jest bankrutem, gdyż wartość funkcji LHP jest większa niż 0,5

W wyniku przeprowadzonej oceny finansowej jednostki, a także oceny powyższych modeli tzw. regresji logitowych, biegły wnioskuje, iż

* Dane do obliczeń przyjęto wg stanu na koniec okresu

1.

ZAGRANICZNE MODELE OCENY ZDOLNOŚCI DO KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ*

Wspomagająca analiza oceny kontynuacji wg modelu Altmana
LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Audytor:

Tabela Nr 8a

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

Firma testowa Sp. z o.o., 21-348 Tczew, ul. Jana Zamoyskiego 15

Algorytm obliczeń	2005 Z_1		2006 Z_2		2007 Z_3	
X_1= Kapitał pracujący / Aktywa ogółem	-394 155,62 / 5 227 544,51	-0,075	-671 854,16 / 7 392 499,09	-0,091	5 128 929,46 / 26 028 806,36	0,197
X_2= zysk niepodzielony / Aktywa ogółem	343 438,42 / 5 227 544,51	0,066	629 591,10 / 7 392 499,09	0,085	839 711,84 / 26 028 806,36	0,032
X_3= Wynik brutto / Aktywa ogółem	452 663,62 / 5 227 544,51	0,087	825 927,10 / 7 392 499,09	0,112	1 065 290,84 / 26 028 806,36	0,041
X_4= Kapitał podstawowy / zobowiązania (krótkoterminowe i długoterminowe)	1 638 415 / 1 760 382,52	0,931	2 067 036,00 / 2 870 599,18	0,720	3 067 036 / 10 136 571,09	0,303
X_5= Sprzedaż / Aktywa ogółem	6 497 926,87 / 5 227 544,51	1,243	6 565 760,02 / 7 392 499,09	0,888	9 842 912,49 / 26 028 806,36	0,378

Źródło: *Lech Bednarski "Analiza finansowa w przedsiębiorstwie" PWE W-wa 1997 r*

Wyliczenie wskaźnika dla:

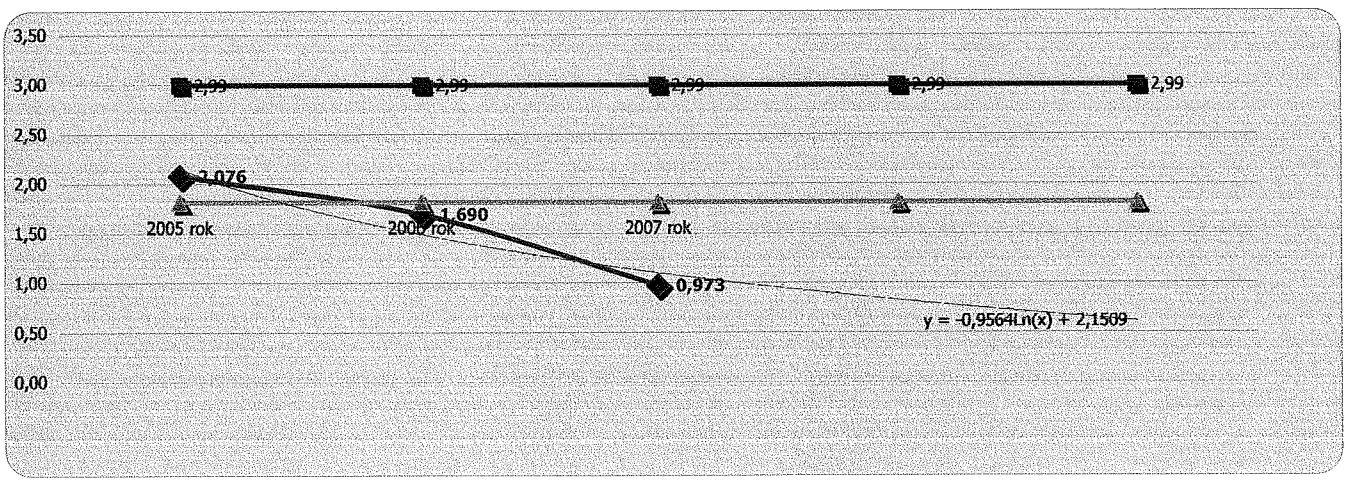
	Wskaźniki	rok	ocena
$Z_1=1,2x_1+1,4x_2+3,3x_3+0,6x_4+0,99x_5$	2,076	2005	istnieje niepewność kontynuacji działalności
$Z_2=1,2x_1+1,4x_2+3,3x_3+0,6x_4+0,99x_5$	1,690	2006	prawdopodobieństwo upadłości bardzo duże
$Z_3=1,2x_1+1,4x_2+3,3x_3+0,6x_4+0,99x_5$	0,973	2007	prawdopodobieństwo upadłości bardzo duża

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
* Dane do obliczeń przyjęto wg stanu na koniec okresu

Wskaźniki z okresów objętych analizą z linią trendu



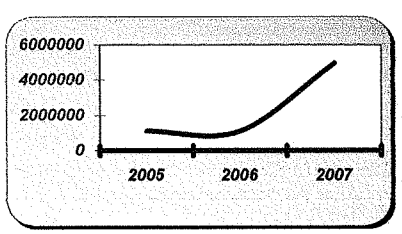
Inne alternatywne porównawcze metody obliczeń zdolności do kontynuowania działalności gospodarczej

2. Wskaźnik Wilcoxa

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

Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa I roku	**1 108 677,58** PLN
Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa II roku	**1 111 230,29** PLN
Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa III roku	**4 958 736,48** PLN

Wartość likwidacyjna równa się:
gotówka + papiery wartościowe, które można upłynnić
plus: 70 % wartości księgowej zapasów, należności, zaliczek,
plus: 50 % wartości księgowej innych aktywów
minus: Zobowiązania krótkoterminowe
minus: Zobowiązania długoterminowe



Wartość likwidacyjna przedsiębiorstwa

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

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników

Tabela Nr 9

Audytor:

Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

A WSKAŹNIKI ILOŚCIOWE

I	WZORZEC i K < i Z	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 04:03	Dynamika 05:04
1	2	3	4	5	6	7	8
	oznaczenia: i - indeks dynamiki k - kapitał	3 286 170,40	4 402 239,39	15 792 962,79	i K	1,34	3,59
	z - zysk	**343 438,42**	**629 591,10**	**839 711,84**	**i Z**	**1,83**	**1,33**

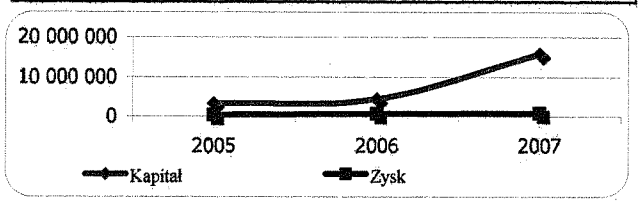
Ocena:

2006	2005	ocena bardzo dobra
2007	2006	ocena negatywna

WYKONANIE

dla roku 2006 : 2005
i K < i Z

dla roku 2007 : 2006
iK > i Z



II	WZORZEC i R < i M < i P < i Z	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 04:03	Dynamika 05:04
	oznaczenia:	3	4	5	6	7	8
	i - indeks dynamiki R - stan zatrudnienia	68	70	89	i R	1,03	1,27
	M - stan składników majątkowych	473 857,55	702 693,30	1 511 126,64	i M	1,48	2,15
	P - przychody ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49	i P	1,01	1,50
	Z - zysk przedsiębiorstwa	343 438,42	629 591,10	839 711,84	i Z	1,83	1,33

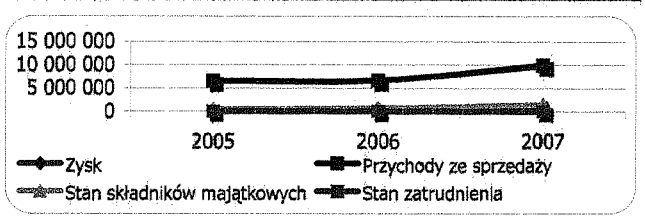
Ocena:

2006	2005	ocena zmierzająca do poprawnej
2007	2006	ocena niezadawalająca

WYKONANIE

dla roku 2006 : 2005
i R < i M > i P < i Z

dla roku 2007 : 2006
i R < i M > i P > i Z



III	WZORZEC i R < i W < i P < i Z	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 04:03	Dynamika 05:04
		3	4	5	6	7	8
	oznaczenia: i - indeks dynamiki						
	R - stan zatrudnienia	68	70	89	i R	1,03	1,27
	W - wynagrodzenia	1 353 502,50	1 060 530,15	3 560 064,73	i W	0,78	3,36
	P - przychody ze sprzedaży	6 497 926,87	6 565 760,02	9 842 912,49	i P	1,01	1,50
	Z - zysk przedsiębiorstwa	343 438,42	629 591,10	839 711,84	i Z	1,83	1,33

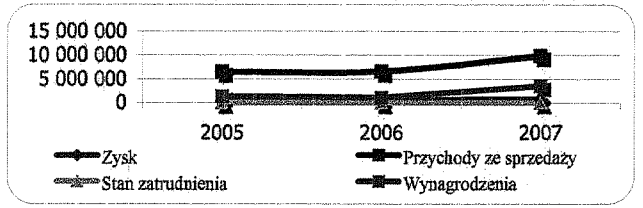
Ocena:

2006	2005	ocena zmierzająca do poprawnej
2007	2006	ocena niezadawalająca

WYKONANIE

dla roku 2006 : 2005
i R > i W < i P < i Z

dla roku 2007 : 2006
i R < i M > i P > i Z



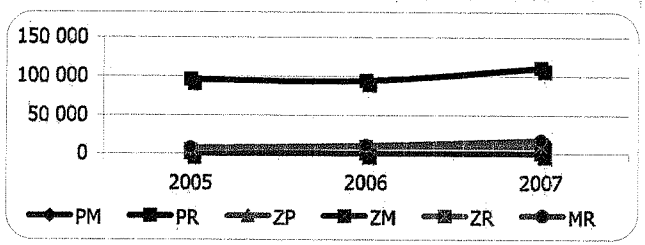
c.d. Analiza porównawcza oparta na wzorcowych układach nierówności wskaźników

IV	WZORZEC	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 04:03	Dynamika 05:04
	i MR < i PM < i PR < i ZP < i ZM < i ZR	3	4	5	6	7	8
	oznaczenia:						
MR	(M/R) przeciętne zaangażowanie składników majątkowych na 1 zatrudnionego	6 968,49	10 038,48	16 978,95	i MR	1,44	1,69
PM	(P/M) obrotowość majątku	13,71	9,34	6,51	i PM	0,68	0,70
PR	(P/R) wydajność pracy na 1 zatrudnionego	95 557,75	93 796,57	110 594,52	i PR	0,98	1,18
ZP	(Z/P) rentowność sprzedaży	0,05	0,10	0,09	i ZP	1,81	0,89
ZM	(Z/M) rentowność majątku	0,72	0,90	0,56	i ZM	1,24	0,62
ZR	(Z/R) rentowność pracy na 1 zatrudnionego	5 050,57	8 994,16	9 434,96	i ZR	1,78	1,05

WYKONANIE						
dla roku	2006	:	2005			
iMR	>	iPM	<	iPR	<	iZP	>	iZM	<	iZR
dla roku	2007	:	2006			
iMR	>	iPM	<	iPR	>	iZP	>	iZM	<	iZR

Ocena:

2006	2005 ocena zmierzająca do poprawnej
2007	2006 ocena niezadawalająca



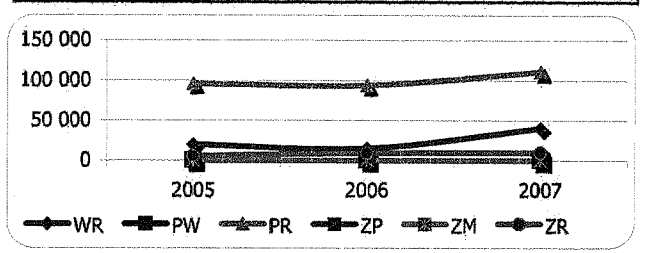
B WSKAŹNIKI JAKOŚCIOWE

V	WZORZEC	2005	2006	2007	Indeks	Dynamika 04:03	Dynamika 05:04
	iWR < i PW < i PR < i ZP < i ZM < i ZR						
	oznaczenia:	3	4	5	6	7	8
WR	(W/R) średnia płaca lub przeciętne koszty pracy przypadające na 1 zatrudnionego	19 904,45	15 150,43	40 000,73	i MR	0,76	2,64
PW	(P/W) produktywność płac lub kosztów pracy	4,80	6,19	2,76	i PW	1,29	0,45
PR	(P/R) wydajność pracy na 1 zatrudnionego	95 557,75	93 796,57	110 594,52	i PR	0,98	1,18
ZP	(Z/P) rentowność sprzedaży	0,05	0,10	0,09	i ZP	1,81	0,89
ZM	(Z/M) rentowność majątku	0,72	0,90	0,56	i ZM	1,24	0,62
ZR	(Z/R) rentowność pracy na 1 zatrudnionego	5 050,57	8 994,16	9 434,96	i ZR	1,78	1,05

WYKONANIE						
dla roku	2006	:	2005			
i WR	<	iPW	>	iPR	<	iZP	>	iZM	<	iZR
dla roku	2007	:	2006			
i WR	>	iPW	<	i PR	>	i ZP	>	i ZM	<	i ZR

Ocena:

2006	2005 ocena zmierzająca do poprawnej
2007	2006 ocena niezadawalająca



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 niezadowalająca	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

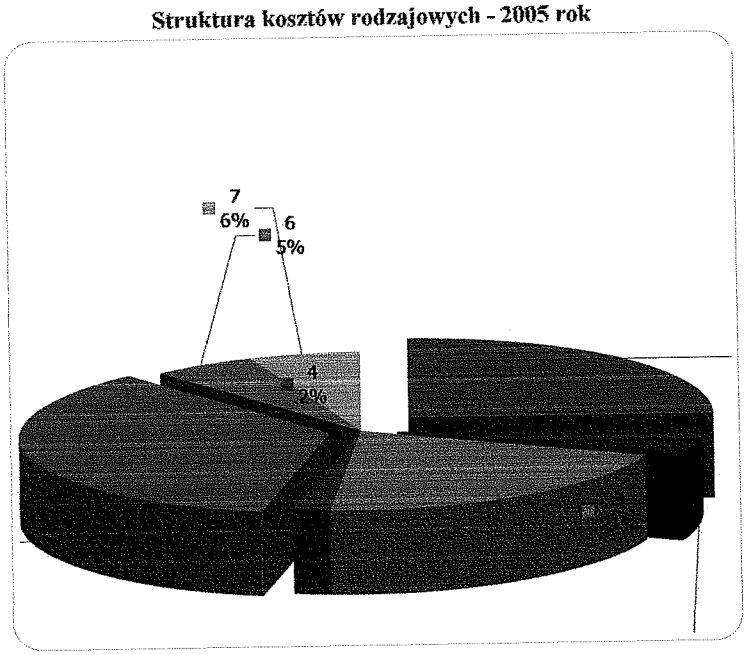
Struktura kosztów
w układzie rodzajowym za lata 2005 - 2007

Załącznik Nr 1 do raportu

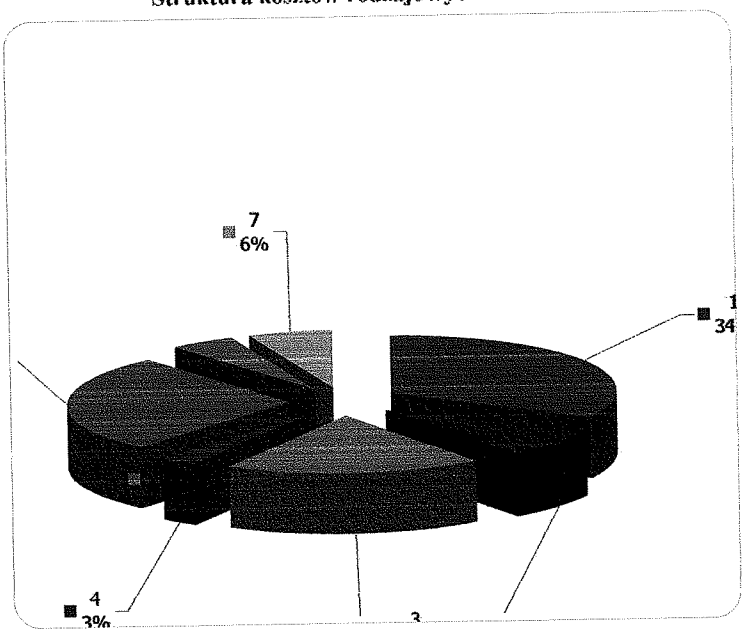
Audytor: Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Ł.p.	Rodzaj kosztów	2005		2006		2007		Dynamika	Dynamika
		Kwota	Struktur %	Kwota	Struktur %	Kwota	Struktur %	(5 : 3)	(7 : 5)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Amortyzacja	956 695,47	24,97	1 278 552,58	32,89	1 796 795,45	18,38	133,64	140,53
2	Zużycie materiałów i energii	223 213,63	5,83	290 021,49	7,46	432 272,68	4,42	129,93	149,05
3	Usługi obce	799 948,80	20,88	716 593,47	18,44	2 453 608,75	25,10	89,58	342,40
4	Podatki i opłaty	69 833,21	1,82	117 051,58	3,01	224 499,98	2,30	167,62	191,80
5	w tym: podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Wynagrodzenia	1 353 502,50	35,33	1 060 530,15	27,29	3 560 064,73	36,42	78,35	335,69
7	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	201 403,86	5,26	184 256,42	4,74	606 504,64	6,20	91,49	329,16
8	Pozostałe koszty rodzajowe	226 653,00	5,92	239 848,97	6,17	700 981,26	7,17	105,82	292,26
x	RAZEM	3 831 250,47	100,00	3 886 854,66	100,0	9 774 727,49	100,0	101,45	251,48

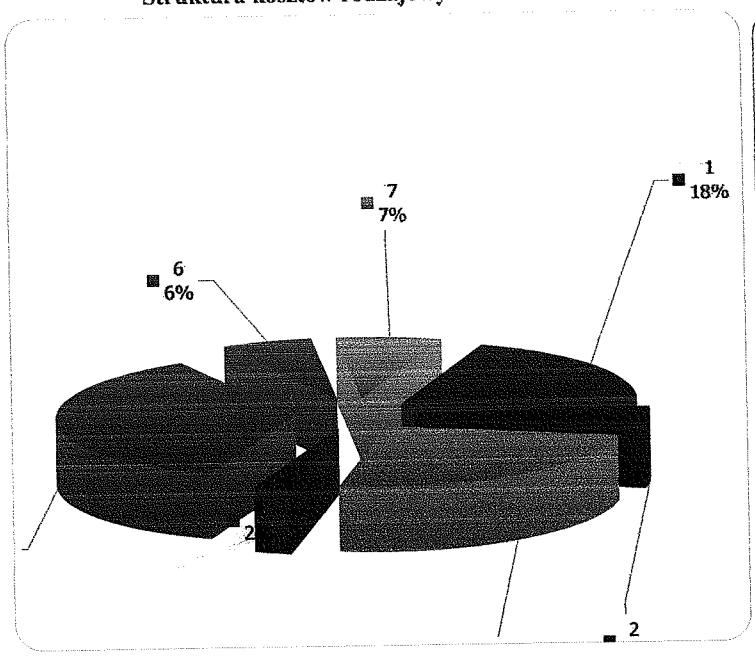
Struktura kosztów rodzajowych - 2005 rok



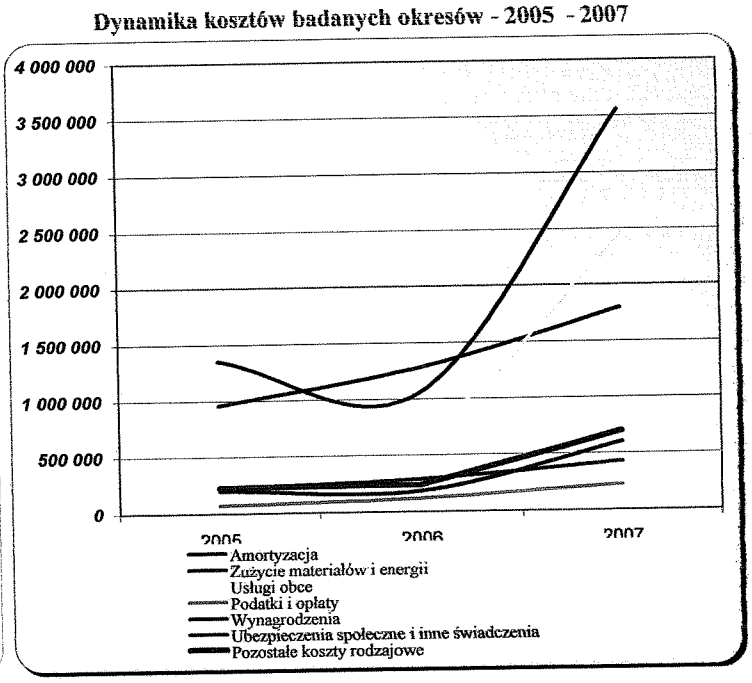
Struktura kosztów rodzajowych - 2006 rok



Struktura kosztów rodzajowych - 2007 rok



Dynamika kosztów badanych okresów - 2005 - 2007

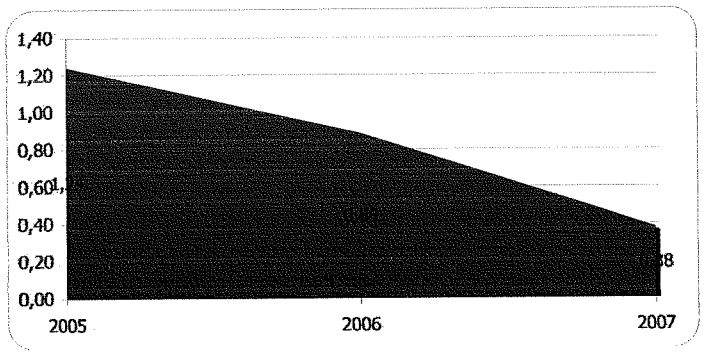


Audytor: Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

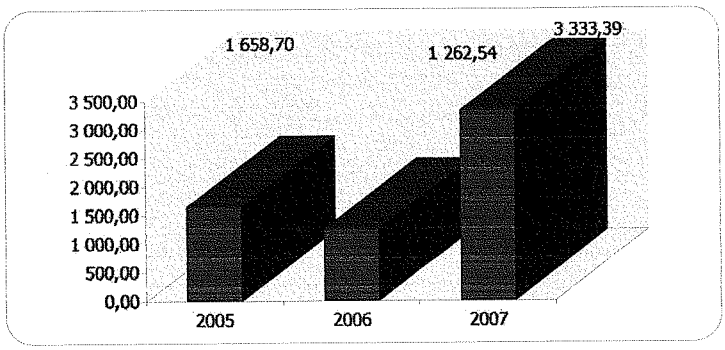
Zestawienie wykresów

LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

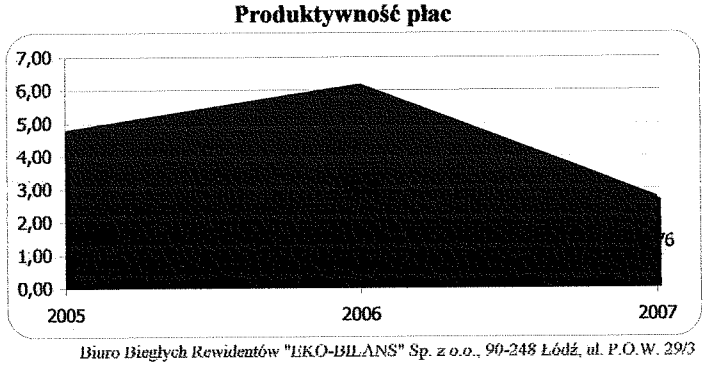
Produktywność majątku ogółem



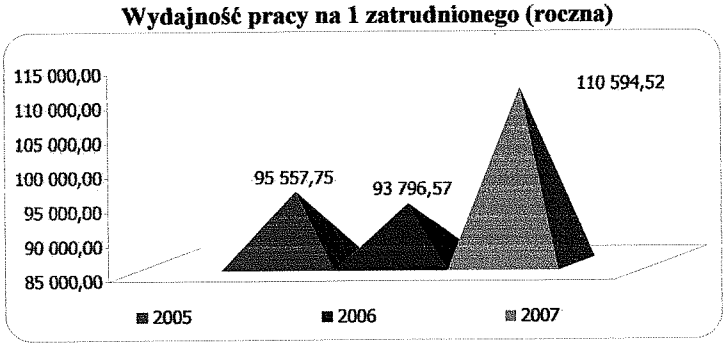
Średniomiesięczne wynagrodzenie



Produktywność płac

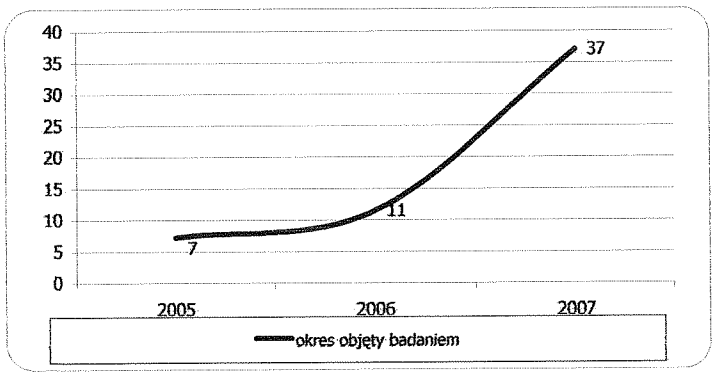


Wydajność pracy na 1 zatrudnionego (roczna)

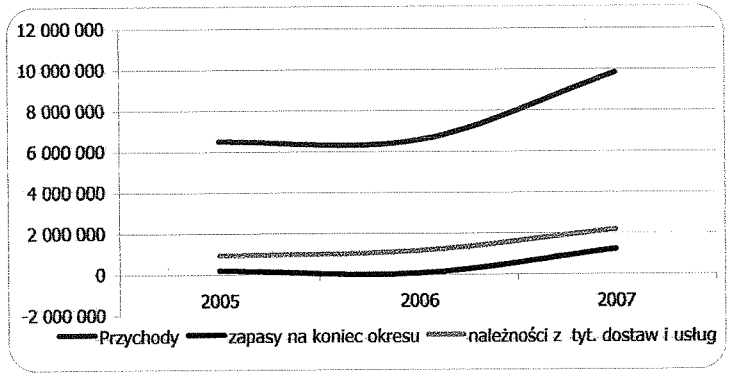


Biuro Biegłych Rewidentów "LIKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach



Zapasy, należności a wielkość przychodów



LSI SOFTWARE S.A., 93-120 Łódź Przybyszewskiego 176/178

BADANIE WYNIKU FINANSOWEGO 2006 2007

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

Tabela Nr 11

Audytor:
Biuro Biegłych Rewidentów "EKO-BILANS" Sp. z o.o., 90-248 Łódź, ul. P.O.W. 29/3

L.p.	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**	6 565 760,02	9 842 912,49	149,91	9 842 912,49	0,00
2	**Poniesione koszty**	5 607 110,24	12 934 446,07	230,68	8 405 774,08	-4 528 671,99
a.	Amortyzacja	1 278 552,58	1 796 795,45	140,53	1 916 713,54	119 918,09
b.	Zużycie materiałów i energii	290 021,49	432 272,68	149,05	434 779,24	2 506,56
c.	Usługi obce	716 593,47	2 453 608,75	342,40	1 074 265,10	-1 379 343,65
d.	Podatki i opłaty, w tym:	117 051,58	224 499,98	191,80	175 475,26	-49 024,72
-	podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e.	Wynagrodzenie	1 060 530,15	3 560 064,73	335,69	1 589 870,09	-1 970 194,64
f.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	184 256,42	606 504,64	329,16	276 223,90	-330 280,74
g.	Pozostałe koszty rodzajowe	239 848,97	700 981,26	292,26	359 564,23	-341 417,03
h.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 720 255,58	3 159 718,58	183,68	2 578 882,73	-580 835,85
3	**Pozostałe przychody operacyjne**	97 991,35	129 572,97	132,23	146 901,54	17 328,57
4	**Pozostałe koszty operacyjne**	97 395,13	127 405,41	130,81	146 007,73	18 602,32
5	**Przychody finansowe**	12,75	135 835,71	1 065 378,12	19,11	-135 816,60
6	**Koszty finansowe**	154 933,79	191 967,26	123,90	232 265,53	40 298,27
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**	804 324,96	-3 145 497,57	-391,07	1 205 785,80	4 351 283,37
10	**Podatek dochodowy**	196 336,00	225 579,00	114,89	294 332,73	68 753,73
11	**Wynik netto**	607 988,96	-3 371 076,57	-554,46	911 453,07	4 282 529,64
12	**Różnica wyniku netto**		-3 979 065,53			3 979 065,53

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

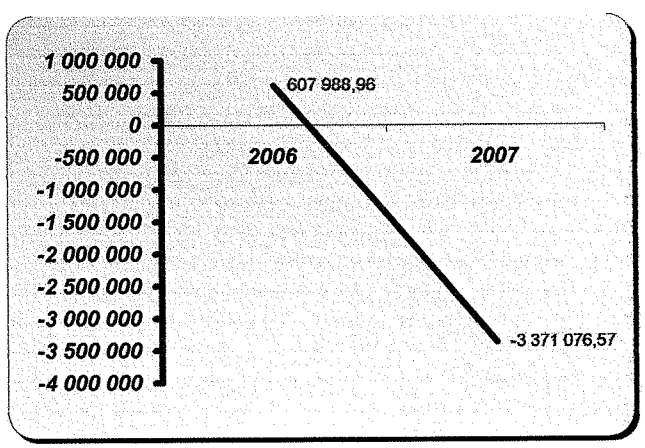
Ocena: *

Wynik finansowy roku obecnego-po przeliczeniu o wskaź. dyn.przychodów - był gorszy od roku poprzedniego o kwotę 4282529,64 zł

* napis zielony - polepszenie

* *napis czerwony - pogorszenie*

Wynik finansowy roku obecnego i poprzedniego



Wynik finansowy roku poprzedniego po przeliczeniu o wskaźnik dynamiki przychodów w porównaniu do roku obecnego

