

Przedmiot: Analiza finansowa przedsiębiorstw
Kierunek: Rachunkowość i Finanse
Prowadzący: mgr Joanna Sikora (jsikora@wsb.gda.pl, sikorajoanna.com)
Forma zajęć: ćwiczenia, 16 godzin, zaliczenie pisemne (zadania, kolokwium na ostatnich zajęciach)

Plan zajęć:

1. Istota analizy ekonomiczno-finansowej i jej źródła
2. Deformacja wielkości ekonomicznych
3. Analiza wstępna sprawozdań finansowych za pomocą analizy porównawczej
4. Analiza przyczynowa
5. Analiza wskaźnikowa
6. Analiza piramidalna

Literatura:

Wszystkie zadania zaczerpnięto z książki: Kotowska B., Uziębło A., Wyszowska-Kaniewska O., „Analiza finansowa w przedsiębiorstwie. Zbiór zadań z rozwiązaniami”, Cedewu, Warszawa 2013

1. „Analiza finansowa w zarządzaniu przedsiębiorstwem”, red. Bednarski L., Waśniewski T.; Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce; Warszawa, 1996.
2. Gajdka J., Walińska E. „Zarządzanie finansowe. Teoria i praktyka”; Fundacja Rozwoju Rachunkowości w Polsce; Warszawa, 2000.
3. Hulicka M., „Oszukańcza sprawozdawczość finansowa”, Wydawnictwo Uniwersytetu Jagiellońskiego, Kraków 2008.
4. Krzywda D., „Wiarygodność sprawozdań finansowych”, Serwis Finansowo-Księgowy”, 2003, nr 17.
5. Radościński E. „Wprowadzenie do sprawozdawczości, analizy i informatyki finansowej”, PWN, Warszawa 2010.
6. Wąsowski W., „Fałszowanie sprawozdań finansowych”, Biblioteka Menedżera i Bankowca, Warszawa 2003.

Przewidywana skala ocen oraz punktacja:

dostateczna <50-65)% pkt,
dostateczna + <65-70)% pkt,
dobra <70-80)% pkt,
dobra + <80-90)% pkt,
bardzo dobra < 90-100>% pkt.

Zadanie 1.4: Dla bilansu analitycznego przedsiębiorstwa „Topola” obliczyć i zinterpretować:

- 1) odchylenie,
- 2) dynamikę,
- 3) strukturę.

Aktywa	31.12.200A	31.12.200B	Odchylenie	Dynamika w %	Wskaźniki struktury		
					Stan na 31.12.200A	Stan na 31.12.200B	Zmiana struktury
A. Aktywa trwałe	47 700	47 940					
1. Wartości niematerialne i prawne	2 000	1 600					
2. Rzeczowe aktywa trwałe	45 400	46 000					
3. Inwestycje długoterminowe	300	340					
B. Aktywa obrotowe	17 650	25 500					
1. Zapasy	10 450	12 000					
2. Należności krótkoterminowe	6 000	8 700					
3. Inwestycje krótkoterminowe	700	4 300					
4. Krótkoterminowe rozliczenia m/o	500	500					
AKTYWA RAZEM	65 350	73 440					

Pasywa	31.12.200A	31.12.200B	Odchylenie	Dynamika	Wskaźniki struktury		
					Stan na 31.12.200A	Stan na 31.12.200B	Zmiana struktury
A. Kapitał własny	29 100	28 670					
1. Kapitał podstawowy	18 000	18 000					
2. Kapitał zapasowy	4 000	4 500					
3. Kapitał rezerwowy	1 500	2 000					
4. Zysk netto	5 600	4 170					
B. Zobowiązania	36 250	44 770					
1. Zobowiązania długoterminowe	14 800	25 000					
2. Zobowiązania krótkoterminowe	21 450	19 770					
PASYWA RAZEM	65 350	73 440					

Zadanie 1.8: Uzupełnić tabelę. Wartości składników aktywów obrotowych zaokrąglić do pełnych złotych.

Dane	200A	200B	Odchylenie	Dynamika (rok B/A)	Struktura		Zmiana
					200A	200B	
Aktywa obrotowe				83,33			
I. Zapasy		60 000	(10 000)				
II. Należności krótkoterminowe		35 000					
III. Inwestycje krótkoterminowe	10 000		(5 000)				

Zadanie 1.12:

Dane	31.12.200A	31.12.200B	Dynamika w %	Odchylenie (+,-)
Pasywa ogółem	695 000	817 400		
Kapitał własny				
<i>Kapitał podstawowy</i>		180 000		0
<i>Kapitał zapasowy</i>			150,00	
<i>Zysk/strata netto</i>		49 100		24 100
Zobowiązania	450 000			
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>		319 000	145,00	

Polecenie: Uzupełnić podaną tabelę oraz zinterpretować otrzymane wyniki dla pozycji należności.

Zadanie 1.13:

Przedsiębiorstwo „Amigo” przedstawiło następujące dane finansowe:

Aktywa trwałe = 300

Aktywa obrotowe = 600

Zobowiązania długoterminowe = 200

Zobowiązania krótkoterminowe = 300

Zysk netto = 40

Podatek dochodowy (20%)

Przychody ze sprzedaży = 400

Polecenie: Ustalić kapitał własny i wysokość kosztów ze sprzedaży.

Zadanie 1.22: Na 31.12.200A przychody ze sprzedaży wyniosły 427 125 zł, a na 31.12.200B roku wyniosły 430 102 zł. W roku 200B odnotowano inflację na poziomie 4,23%.

Polecenie: Ustalić zmianę wartości przychodów ze sprzedaży w ujęciu nominalnym i realnym.

Zadanie 1.15:

Poniżej przedstawiony został częściowo uzupełniony analityczny rachunek zysków i strat firmy „Krik”.
Analityczny rachunek zysków i strat przedsiębiorstwo „Krik” – wariant

	Stan na		Odchylenia	Dynamika w %
	31.12.200A	31.12.200B		
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	120 500			120,00
B. Koszt sprzedanych towarów i produktów	78 000			
C. Koszty sprzedaży	8 000			87,50
D. Koszty ogólnego zarządu	19 000		4 000	
E. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B-C-D)		28 600		
F. Pozostałe przychody operacyjne	4 000	8 400		210,00
G. Pozostałe koszty operacyjne	3 580		1 670	146,65
H. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (E+F-G)		31 750	15 830	
I. Przychody finansowe	3 050			
J. Koszty finansowe	6 220	4 200		
K. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (H+I-J)		30 950	18 200	242,75
L. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (L.I – L.II)		0	2 500	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	16 000	0	- 16 000	0,00
II. Straty nadzwyczajne	18 500	0	- 18 500	0,00
N. Zysk (strata) brutto (K+L)		30 950	20 700	301,95
O. Podatek dochodowy (19%)				
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
R. Zysk (strata) netto (N-O-P)			16 767	301,96

Polecenie: Uzupełnić brakujące pozycje analitycznego rachunku zysków i strat firmy „Krik”.

Zadanie 1.9

Dane z załącznika 1.

Polecenie:

1. Sporządzić analityczne zestawienie aktywów na podstawie sprawozdania „Jutrzenka” S.A. Zaokrąglenia podać do pełnych dziesiątek tysięcy złotych.
2. Obliczyć odchylenie, dynamikę, strukturę i zmiany struktury aktywów.

Analityczne zestawienie aktywów¹:

¹ Ponieważ nie ma jednolitego wzorca sprawozdań analitycznych, jest wiele możliwych rozwiązań tego zadania. Założono zaokrąglenia do pełnych 10 000 zł, poprzez usunięcie pozycji zerowych.

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe	155 690	
1. Wartości niematerialne i prawne	58 290	58 240
2.		
3.		
4.		
B. Aktywa obrotowe	128 130	107 620**
1.		23 760**
2.		
3. Inwestycje krótkoterminowe *		
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	230	
Razem aktywa	283 820	260 590

* W skład inwestycji krótkoterminowych wchodzi krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych oraz w pozostałych jednostkach, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz inne inwestycje krótkoterminowe².

** Zaokrąglenia w celu uzyskania zgodności aktywa = pasywa.

Wyszczególnienie	Odchylenie	Dynamika	Wskaźniki struktury w %		
			2006	2005	Zmiana
A. Aktywa trwałe					
1. Wartości niematerialne i prawne					
2.					
3.					
4.					
B. Aktywa obrotowe					
1.					
2.					
3. Inwestycje krótkoterminowe					
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe					
Razem aktywa					

Zadanie 1.10

Dane z załącznika 1³.

Polecenie:

1. Sporządzić analityczne zestawienie pasywów na podstawie sprawozdania „Jutrzenka” S.A. Zaokrąglenia podać do pełnych dziesiątek tysięcy złotych.
2. Obliczyć odchylenie, dynamikę, strukturę i zmiany struktury pasywów.

² Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zm., załącznik 1.

³ Na podstawie rocznego sprawozdania z działalności „Jutrzenka” S.A. w Bydgoszczy, 2006 rok.

Analityczne zestawienie pasywów⁴:

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		
1.		
2.		
3.		
4. Pozostałe kapitały rezerwowe *	56 250	41 200
5. Zysk z lat ubiegłych		
6. Zysk netto roku obrotowego		
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	120 200	117 160
1.		
2.		
3.		
Razem pasywa	283 820	260 590

* Zaokrąglenia w celu zapewnienia zgodności pozycji bilansowych; wybrano kapitał rezerwowy, gdyż jest on najmniej istotny dla celów analitycznych w podanym przykładzie.

Wyszczególnienie	Odchylenie	Dynamika	Wskaźniki struktury w %		
			2006	2005	Zmiana
A. Kapitał własny					
1.					
2.					
3. Kapitał zapasowy					
4.					
5. Zysk z lat ubiegłych					
6. Zysk netto roku obrotowego					
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania					
1.					
2.					
3.					
Razem pasywa					

Zadanie 1.16

Dane z załącznika 1⁵:

Polecenie:

1. Sporządzić analityczny rachunek zysków i strat na podstawie sprawozdania „Jutrzenka” S.A.
2. Obliczyć dynamikę, strukturę i zmiany struktury poszczególnych pozycji sprawozdania.

⁴ Ponieważ nie ma jednolitego wzorca sprawozdań analitycznych, jest wiele możliwych rozwiązań tego zadania. Założono zaokrąglenia do pełnych 10 000 zł, poprzez usunięcie pozycji zerowych.

⁵ Na podstawie rocznego sprawozdania z działalności „Jutrzenka” S.A. 2006 rok.

Analityczny rachunek zysków i strat⁶:

Wyszczególnienie	2006	2005
A.		
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów		
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B.		
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk brutto		
D. Koszty sprzedaży		
E. Koszty ogólnego zarządu		
F. Zysk ze		
G. .		
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
2. Inne przychody operacyjne		
H.		
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne		
I. Zysk z		
J. Przychody finansowe		
1.		
2.		
3.		
K. Koszty finansowe		
1.		
2.		
L. Zysk brutto (.....)		
M. Podatek dochodowy		
N. Zysk netto (L - M)		

Wyszczególnienie	Dynamika	Wskaźniki struktury w %		
		2006	2005	Zmiana
A.				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów				
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
B.				
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów				
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
C. Zysk brutto				
D. Koszty sprzedaży				
E. Koszty ogólnego zarządu				
F. Zysk ze				
G. .				

⁶ Ponieważ nie ma jednolitego wzorca sprawozdań analitycznych, jest wiele możliwych rozwiązań tego zadania. Założono zaokrąglenia do pełnych 10 000 zł, poprzez usunięcie pozycji zerowych.

1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
2. Inne przychody operacyjne				
H.				
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III. Inne koszty operacyjne				
I. Zysk z				
J. Przychody finansowe				
1.				
2.				
3.				
K. Koszty finansowe				
1.				
2.				
L. Zysk brutto (.....)				
M. Podatek dochodowy				
N. Zysk netto (L - M)				

Zadanie 3.1.2: Bilans przedsiębiorstwa „Elipsa” jest następujący:

Aktywa	31.12.200A	31.12.200B
A. Aktywa trwałe	26 500	33 808
I. Wart. niematerialne i prawne	1 500	2 108
II. Rzecz. aktywa trwałe	23 000	28 500
III. Inwestycje długoterminowe	2 000	3 200
B. Aktywa obrotowe	19 600	22 700
I. Zapasy	10 000	12 800
II. Należności krótkoterminowe	6 200	3 500
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 000	6 000
IV. Krótkoterminowe rozlicz. m/o	400	400
Suma aktywów	46 100	56 508

Pasywa	31.12.200A	31.12.200B
A. Kapitał własny	22 500	27 608
I. Kapitał podstawowy	18 000	18 000
II. Kapitał zapasowy	800	3 000
III. Kapitał rezerwowy	100	2 000
IV. Zysk netto	3 600	4 608
B. Zobowiązania	23 600	28 900
I. Zobowiązania długoterminowe	8 400	11 900
II. Zobowiązania krótkoterminowe	15 200	17 000
Suma pasywów	46 100	56 508

Polecenie: Obliczyć wskaźniki płynności dla roku 200A i 200B, zinterpretować je, ocenić na ich podstawie płynność przedsiębiorstwa i jej zmiany w tych latach.

Zadanie 3.1.11: Ile wynosi wskaźnik środków pieniężnych, jeżeli wskaźnik szybkiej płynności wynosi 0,75, a należności są dwa razy niższe od zobowiązań bieżących? Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe = 0.

Zadanie 3.1.12: Ile wynosi wskaźnik bieżącej płynności finansowej, jeżeli wskaźnik szybkiej płynności wynosi 0,75, a wartość zapasów stanowi 75% wartości zobowiązań bieżących? Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe = 0.

Zadanie 3.2.5: W 200A r. przychody ogółem wyniosły 1 000 jednostek pieniężnych (j.p.), zysk netto 160 j.p., podatek: 20%. W 200B r. przychody wzrosły o 15%, koszty ogółem o 10%. Stopa podatku bez zmian.

Polecenia: Ustalić kwoty kosztów, zysku brutto, netto i podatku dochodowego dla poszczególnych lat. Obliczyć i zinterpretować ROS brutto i netto.

Dane	200A	200B
Przychody		
Podatek		

Wskaźniki rentowności	200A	200B
ROS brutto		
ROS netto		

Zadanie 3.2.6: Na podstawie poniższych danych, ustalić:

- 1) zaliczkę na podatek dochodowy i wynik finansowy netto,
- 2) zobowiązania bieżące, aktywa obrotowe oraz kapitał własny,
- 3) wartość poszczególnych wskaźników.

Dane	Kwoty
Suma bilansowa	100 000
Aktywa trwałe	40 000
Zapasy	20 000
Zobowiązania ogółem	60 000
Zobowiązania długoterminowe	25 000
Przychody ze sprzedaży	200 000
Zysk brutto	10 000
Podatek 15%	.....
Zysk netto	.....
Zobowiązania bieżące	.....
Aktywa obrotowe	.....
Kapitał własny	.....

Wskaźnik	Wzór	Obliczenia
ROE netto		
ROA netto		
Bieżącej płynności		
Płynności szybkiej		

Zadanie 3.2.7: Na podstawie poniższych danych uzupełnić bilans.

kapitał stały = 300 wskaźnik III stopnia = 8
ROA netto = 16 wskaźnik II stopnia = 4
ROE netto = 20 wskaźnik I stopnia = 1,2

AKTYWA		PASYWA	
A. Aktywa trwałe	.....	A. Kapitał własny - w tym zysk netto	..... 50,00
B. Aktywa obrotowe	.....	B. Zobowiązania długoterminowe	.....
- zapasy	.....	C. Zobowiązania krótkoterminowe	.....
- należności	.....	
- środki pieniężne	.....	
SUMA AKTYWÓW	.....	SUMA PASYWÓW	.....

Zadanie 3.2.12: Ile wynoszą aktywa ogółem, jeżeli ROA stanowi 40% ROE, a kapitał własny wynosi 40 000 zł?

Zadanie A: Ile wynosi kapitał własny przedsiębiorstwa, jeśli wskaźnik ogólnego zadłużenia jest równy 0,8, a pasywa wynoszą 100 000zł?

Zadanie B: Ile wynoszą zobowiązania długoterminowe i kapitał własny przedsiębiorstwa, jeżeli wskaźnik pokrycia aktywów kapitałami (funduszami) własnymi jest równy 1, a pasywa wynoszą 500 000zł?

Zadanie 3.3.1: Uzupełnić tabelę, obliczyć, zinterpretować i ocenić wskaźniki:

- 1) ogólnego zadłużenia,
- 2) pokrycia aktywów kapitałami (funduszami) własnymi,
- 3) zadłużenia kapitałów (funduszy) własnych,
- 4) długoterminowego zadłużenia kapitałów (funduszy) własnych,
- 5) pokrycia zobowiązań odsetkowych z EBIT-u.

PASYWA	Stan na 31.12.2007
A. Kapitał (fundusz) własny	1 300 000
I. Podstawowy	1 000 000
II. Zapasowy	200 000
III. Zysk netto	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 300 000
I. Rezerwy na zobowiązania	
II. Zobowiązania długoterminowe	900 000
III. Zobowiązania krótkoterminowe	400 000
Pasywa razem	

Podatek dochodowy 20%. Roczna kwota odsetek płaconych przez przedsiębiorstwo wynosi 40 000 zł.

Zadanie 3.3.5: Na podstawie poniższych danych uzupełnić bilans. Podatek dochodowy 20%. Wyniki zaokrąglić do pełnych jednostek.

Zysk brutto = 120	Wskaźnik płynności II stopnia = 1,5625
Aktywa trwałe = 33,33% sumy bilansowej	Wskaźnik ogólnego zadłużenia = 0,50
Inwestycje krótkoterminowe = 150	Kapitał pracujący = 480
	ROA = 8,00%

AKTYWA		PASYWA	
A. Aktywa trwałe	.....	A. Kapitał własny - w tym zysk netto	..........
B. Aktywa obrotowe	.....	B. Zobowiązania długoterminowe	.....
- .....	.....	C. Zobowiązania krótkoterminowe	.....
-		
-		
SUMA AKTYWÓW	.....	SUMA PASYWÓW	.....

Zadanie 3.4.6: Uzupełnić tabelę, obliczyć, zinterpretować i ocenić wskaźniki:

- 1) produktywności aktywów trwałych i ogółem,
- 2) zaangażowania aktywów trwałych i ogółem,
- 3) obrotowości należności, zobowiązań krótkoterminowych i zapasów,
- 4) rotacji należności, zobowiązań krótkoterminowych i zapasów w dniach.

Dane dodatkowe: Rok ma 360 dni. Firma udzielała swoim kontrahentom 30-dniowego kredytu kupieckiego, a u swoich dostawców wynegocjowała 45-dniowe terminy płatności.

AKTYWA	Średni stan w 2007 roku
A. Aktywa trwałe	2 000 000
I. Wartości niematerialne i prawne	400 000
II. Rzeczowe aktywa trwałe	
B. Aktywa obrotowe	
I. Zapasy	200 000
II. Należności krótkoterminowe	300 000
III. Krótkoterminowe rozliczenia m/o	
Aktywa razem	

PASYWA	Średni stan* w 2007 roku
A. Kapitał (fundusz) własny	1 300 000
I. Podstawowy	1 000 000
II. Zapasowy	200 000
III. Zysk netto	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 300 000
I. Rezerwy na zobowiązania	
II. Zobowiązania długoterminowe	900 000
III. Zobowiązania krótkoterminowe	400 000
Pasywa razem	

* Oprócz zysku netto, który stanowił 10% przychodów ze sprzedaży.

Zadanie 4.1: Uzupelnic piramide Du Ponta dla przedsiebiorstwa w roku 2007 i dodatkowo obliczyc wskaźniki związane z modelem. Zaokrąglenia do 4 miejsc po przecinku.

Przychody ze sprzedaży = 1 000 000.

AKTYWA	Średni stan w 2007 roku
A. Aktywa trwałe	2 000 000
I. WNiP	400 000
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 600 000
B. Aktywa obrotowe	600 000
I. Zapasy	200 000
II. Należności krótkoterminowe	300 000
III. Krótkoterminowe rozl. m/o	100 000
Aktywa razem	2 600 000

PASYWA	Średni stan* w 2007 roku
A. Kapitał (fundusz) własny	1 300 000
I. Podstawowy	1 000 000
II. Zapasowy	200 000
III. Zysk netto	100 000
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 300 000
I. Rezerwy na zobowiązania	0
II. Zobowiązania długoterminowe	900 000
III. Zobowiązania krótkoterminowe	400 000
Pasywa razem	2 600 000

*Oprócz zysku netto.

$$\begin{array}{c}
 \boxed{} \\
 \\
 \boxed{} \quad \boxed{} \\
 \\
 \boxed{} \quad \times \quad \boxed{} \\
 \\
 \boxed{} \quad : \quad \boxed{} \quad : \quad \boxed{}
 \end{array}$$

Zadanie 4.3: Ustalić jak zmieniło się ROE w roku 2007 w stosunku do roku 2006 i jaki wpływ na tę zmianę miały zmiany ROA i MKW oraz ROS, PA i MKW. Analizę przeprowadzić metodą kolejnych podstawień, bazując na zależnościach powyższych wskaźników według modelu Du Ponta. Wyniki zinterpretować. Przychody ze sprzedaży w roku 2006 wynosiły 800 000 zł, a w roku 2007 1 000 000 zł. Zaokrąglenia do dwóch miejsc po przecinku.

AKTYWA	Średni stan w 2006 roku	Średni stan w 2007 roku
A. Aktywa trwałe	2 000 000	2 000 000
I. WNIPI	500 000	400 000
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1 500 000	1 600 000
B. Aktywa obrotowe	400 000	600 000
I. Zapasy	300 000	200 000
II. Należności krótkoterminowe	100 000	300 000
III. Krótkoterminowe rozl. m/o	0	100 000
Aktywa razem	2 400 000	2 600 000

PASYWA	Średni stan* w 2006 roku	Średni stan* w 2007 roku
A. Kapitał (fundusz) własny	1 300 000	1 300 000
I. Podstawowy	1 000 000	1 000 000
II. Zapasowy	100 000	200 000
III. Zysk netto	200 000	100 000
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 100 000	1 300 000
I. Rezerwy na zobowiązania	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	800 000	900 000
III. Zobowiązania krótkoterminowe	300 000	400 000
Pasywa razem	2 400 000	2 600 000

Załącznik 1

Roczne sprawozdania z działalności „Jutrzenka” S.A. w Bydgoszczy, 2006 rok

Wyszczególnienie	31.12.2006 (w tys. zł)	31.12.2005 (w tys. zł)
A. Aktywa trwałe	155 690	152 975
I. Wartości niematerialne i prawne	58 285	58 240
II. Rzeczowe aktywa trwałe	89 583	90 142
III. Należności długoterminowe	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	2 469	1 614
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 353	2 979
B. Aktywa obrotowe	128 134	107 615
I. Zapasy	22 844	23 744
II. Należności krótkoterminowe	98 227	76 322
III. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	310	354
IV. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	18	20
V. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 502	6 736
VI. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	233	439
Razem aktywa	283 824	260 590

Wyszczególnienie	31.12.2006 (w tys. zł)	31.12.2005 (w tys. zł)
A. Kapitał własny	163 623	143 433
I. Kapitał akcyjny	9 268	9 268
II. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0
III. Akcje (udziały) własne	(115)	0
IV. Kapitał zapasowy	57 161	57 160
V. Pozostały kapitał zapasowy		
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	56 257	41 209
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	20 747	20 748
VIII. Zysk (strata) netto roku obrotowego	20 305	15 048
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	120 201	117 157
I. Rezerwy na zobowiązania	31 951	24 269
II. Zobowiązania długoterminowe	15 000	25 000
III. Zobowiązania krótkoterminowe	73 250	67 888
1. Zobowiązania krótkoterminowe	73 232	67 888
2. Fundusze specjalne	18	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0
Razem pasywa	283 824	260 590

Wyszczególnienie	2006	2005
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	428 415	288 659
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	313 022	268 413
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	115 393	20 246
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	306 074	189 620
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	204 071	174 984
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	102 003	14 636
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A - B)	122 341	99 039
D. Koszty sprzedaży	50 103	40 879
E. Koszty ogólnego zarządu	43 498	36 873
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C - D - E)	28 740	21 287
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 668	2 428
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	83	113
II. Dotacje	0	0
III. Inne przychody operacyjne	2 585	2 315
H. Pozostałe koszty operacyjne	5 017	4 573
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	8	1 147
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 026	1 307
III. Inne koszty operacyjne	1 983	2 119
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F + G - H)	26 391	19 142
J. Przychody finansowe	1 088	2 510
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0	0
II. Odsetki	361	638
III. Zysk ze zbycia inwestycji	163	954
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
V. Inne	564	918
K. Koszty finansowe	1 862	2 896
I. Odsetki	1 261	1 368
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0
IV. Inne	601	1 528
L. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I + J - K)	25 617	18 756
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II)	0	0
I. Zyski nadzwyczajne	0	0
II. Straty nadzwyczajne	0	0
N. Zysk (strata) brutto (L +/- M)	25 617	18 756
O. Podatek dochodowy	5 312	3 708
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
R. Zysk (strata) netto (N - O - P)	20 305	15 048

Załącznik 2⁷

Skonsolidowany bilans

Rok obrotowy na dzień 31 grudnia

	200B	200A
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	155 341	98 670
Wartości niematerialne	25 422	19 600
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	13 373	13 244
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 319	3 110
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 420	14 910
Pochodne instrumenty finansowe	395	245
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2 322	1 352
	<u>217 592</u>	<u>151 131</u>
Aktywa obrotowe		
Zapasy	24 700	17 740
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19 765	18 102
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 950	-
Pochodne instrumenty finansowe	1 069	951
Pozostałe aktywa finansowe według wartości godziwej rozliczane przez rachunek zysków i strat	11 820	7 972
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 228	36 212
	<u>81 532</u>	<u>80 977</u>
Razem aktywa	<u>299 124</u>	<u>232 108</u>
Kapitał własny		
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		
Kapitał podstawowy	41 392	32 316
Pozostałe kapitały	14 749	7 025
Niepodzielony wynik finansowy	77 297	57 271
	<u>133 438</u>	<u>96 612</u>
Udziały mniejszości	7 188	1 766
Razem kapitał własny	<u>140 626</u>	<u>98 378</u>
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	108 315	88 336
Pochodne instrumenty finansowe	135	129

⁷ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oparto na przykładzie podanym na www.pwc.com/pl; jest to przykład sprawozdania sporządzonego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej; zgodnie z ustawą o rachunkowości, op. cit., można je stosować w Polsce.

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 370	9 053
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	4 540	2 130
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i obciążenia	320	274
	<u>125 680</u>	<u>99 922</u>
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	17 670	12 374
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 942	2 846
Kredyty i pożyczki	9 524	15 670
Pochodne instrumenty finansowe	460	618
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 222	2 300
	<u>32 818</u>	<u>33 808</u>
Razem zobowiązania	<u>158 498</u>	<u>133 730</u>
Razem pasywa	<u>299 124</u>	<u>232 108</u>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	
	200B	200A
Przychody ze sprzedaży	211 034	112 360
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	(77 366)	(46 682)
Zysk brutto ze sprzedaży	133 668	65 678
Koszty sprzedaży i marketingu	(52 140)	(21 213)
Koszty ogólnego zarządu	(28 786)	(10 434)
Pozostałe zyski - netto	1 873	2 442
Zysk operacyjny	54 615	36 473
Koszty finansowe - netto	(7 073)	(11 060)
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych	(174)	145
Zysk przed opodatkowaniem	47 368	25 558
Podatek dochodowy	(14 792)	(8 865)
Zysk netto roku obrotowego	32 576	16 693
z tego:		
przypadający na akcjonariuszy Spółki	30 028	15 837
przypadający na udziały mniejszości	2 548	856
	<u>32 576</u>	<u>16 693</u>

Skonsolidowany rachunek zysków i strat – wariant rodzajowy

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	
	200B	200A
Przychody ze sprzedaży	211 034	112 360
Zmiana stanu produktów gotowych i produktów w toku	(5 828)	2 300
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	(56 528)	(40 345)
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	(40 090)	(15 500)
Amortyzacja i straty z tytułu utraty wartości	(23 204)	(10 227)
Koszty transportu	(8 584)	(6 236)
Koszty reklamowe	(12 759)	(6 662)
Koszty wynajmu powierzchni na sklepy detaliczne	(8 500)	-
Pozostałe zyski - netto	(936)	783
Zysk operacyjny	54 615	36 473
Koszty finansowe - netto	(7 073)	(11 060)
Udział w (stratach)/zyskach jednostek stowarzyszonych	(174)	145
Zysk przed opodatkowaniem	47 368	25 558
Podatek dochodowy	(14 792)	(8 865)
Zysk netto roku obrotowego, z tego	32 576	16 693
przypadający na akcjonariuszy spółki	30 028	15 837
Przypadający na udziały mniejszości	2 548	856