



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ „RELPOL” S.A.

SPORZĄDZONE  
ZA 2007 R

wg MSR/ MSSF



Żary, kwiecień 2008

## Spis treści

<b>I. INFORMACJE PODSTAWOWE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>4</b>
1. <i>Informacje ogólne</i> .....	4
1.1 <i>Dane o Jednostce Dominującej</i> .....	4
1.2 <i>Władze Jednostki Dominującej</i> .....	4
1.3 <i>Kapitał akcyjny</i> .....	5
2. <i>Struktura Grupy Kapitałowej</i> .....	6
3. <i>Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym</i> .....	6
4. <i>Spółki wyłączone z konsolidacji</i> .....	6
5. <i>Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego</i> .....	7
<b>II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....</b>	<b>9</b>
1. <i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</i> .....	9
2. <i>Skonsolidowany bilans</i> .....	10
3. <i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i> .....	11
4. <i>Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale</i> .....	13
5. <i>Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania</i> .....	14
6. <i>Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta</i> .....	15
<b>III. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....</b>	<b>15</b>
<b>IV. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>23</b>
1. <i>Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej</i> .....	23
2. <i>Analiza wskaźnikowa</i> .....	26
3. <i>Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału</i> .....	27
4. <i>Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe</i> .....	28
<b>V. INFORMACJA DODATKOWA – NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>28</b>
1. <i>Segmenty działalności</i> .....	28
2. <i>Sprzedaż</i> .....	28
3. <i>Koszty</i> .....	29
4. <i>Pozostała działalność operacyjna</i> .....	30
5. <i>Działalność finansowa</i> .....	31
6. <i>Podatek dochodowy</i> .....	32
7. <i>Działalność sprzedana lub zaniechana</i> .....	35
8. <i>Dywidendy</i> .....	35
9. <i>Zysk przypadający na jedną akcję</i> .....	36
10. <i>Majątek trwały rzeczowy</i> .....	36
11. <i>Nieruchomości inwestycyjne</i> .....	38
12. <i>Wartości niematerialne i prawne</i> .....	39
13. <i>Inwestycje finansowe</i> .....	40
14. <i>Pochodne instrumenty finansowe</i> .....	44
15. <i>Zapasy</i> .....	44
16. <i>Należności handlowe</i> .....	45
17. <i>Pozostałe należności krótko i długoterminowe</i> .....	46
18. <i>Gotówka</i> .....	48
19. <i>Rozliczenia międzyokresowe</i> .....	48
20. <i>Kapitały</i> .....	49
21. <i>Rezerwy</i> .....	52
22. <i>Kredyty i pożyczki</i> .....	53
23. <i>Leasing finansowy</i> .....	55
24. <i>Zobowiązania handlowe</i> .....	56
25. <i>Inne zobowiązania długo i krótkoterminowe</i> .....	57
26. <i>Zobowiązania warunkowe</i> .....	57
27. <i>Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe</i> .....	57

28.	<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi .....</i>	62
29.	<i>Zdarzenia po dniu bilansowym.....</i>	63
30.	<i>Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne władzom Jednostki Dominującej.....</i>	63
31.	<i>Pożyczki udzielone władzom Jednostki Dominującej .....</i>	64
32.	<i>Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień bilansowy .....</i>	64
33.	<i>Prace badawczo-rozwojowe .....</i>	64

## ***I. INFORMACJE PODSTAWOWE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ***

### **1. Informacje ogólne**

#### ***1.1 Dane o Jednostce Dominującej***

**Nazwa Jednostki Dominującej:** „RELPOL” Spółka Akcyjna  
**Siedziba Jednostki Dominującej:** Polska, woj. Lubuskie  
ul. 11-Listopada 37 68-200 Żary

**Podstawowy przedmiot działalności:**

- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów pozostałych z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- reklama,

**Organ prowadzący rejestr :** Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.

**Sprawozdanie finansowe** sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### ***1.2 Władze Jednostki Dominującej***

**Zarząd Jednostki Dominującej**

Filip Regulski – Prezes Zarządu,  
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu,  
Robert Oślak – Członek Zarządu,

W dniu 7 stycznia 2008 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Mariusz Wróbel złożył wypowiedzenie umowy o pracę i rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W związku z czym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 7 stycznia 2008 r. na Prezesa Zarządu Spółki powołała Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza zdecydowała również o 3 osobowym składzie Zarządu i na Członka Zarządu powołała Roberta Oślaka.

## **Rada Nadzorcza**

Od 9 czerwca 2006 r. do 27 lutego 2007 Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej pracowała w składzie:

Kajetan Wojnicz – przewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Piontek – zastępca przewodniczącego RN  
Wojciech Kowalski  
Maciej Mizerka  
Wojciech Konat

W dniu 27 lutego 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Jednostki Dominującej, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

W skład nowej Rady Nadzorczej weszli:

Lesław Kula - przewodniczący Rady Nadzorczej  
Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN  
Kajetan Wojnicz  
Krzysztof Piontek  
Jacek Książkiewicz

W dniu 28 czerwca 2007 r. zgodnie z uchwałą WZA Spółki, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

Ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Kajetana Wojnicza, natomiast z przyczyn osobistych rezygnację złożył Pan Krzysztof Piontek. W wyborach uzupełniających do Rady Nadzorczej wybrano Pana Jarosława Grossa i Pana Jacka Strzeleckiego.

W dniu 13 września 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Jednostki Dominującej, po raz kolejny zmienił się skład Rady Nadzorczej. Miejsce Pana Jacka Strzeleckiego zajął Pan Krzysztof Durczak.

W dniu 18 kwietnia 2008 r. rezygnację z Rady Nadzorczej złożyli Lesław Kula, Krzysztof Durczak i Jacek Książkiewicz. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 18.04.2008 r. odwołało z składu Rady Nadzorczej Jarosława Grossa a powołało sześć nowych osób.

Skład Rady Nadzorczej od 18.04.2008 r.:

1. Leszek Szwedo
2. Dawid Sukacz
3. Renata Szwedo
4. Rafał Gębicki
5. Cezary Gregorczyk
6. Mirosław Kalicki
7. Andrzej Rabenda

### **1.3 Kapitał akcyjny**

Kapitał akcyjny na dzień bilansowy wynosił 4.368 tys. zł i składał się z 873.563 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

Kapitał akcyjny dzieli się na:

360 300 akcji serii A na okaziciela  
240 200 akcji serii B na okaziciela  
254 605 akcji serii C na okaziciela  
18 458 akcji serii D na okaziciela

Ilość akcji i głosów na WZA jest taka sama. Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

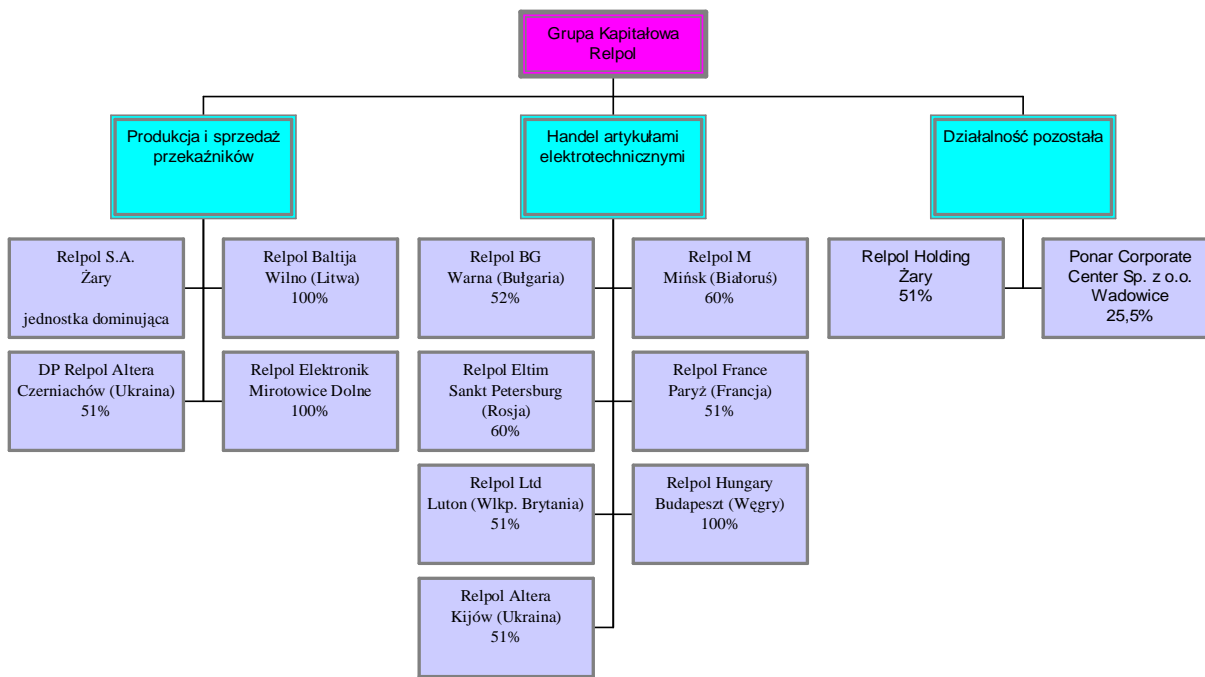
Na przełomie 2007 i 2008 r. Jednostka Dominująca przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E w ilości 8.735.630 szt.

Od dnia 28.02.2008 r., daty zarejestrowania podniesienia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 akcji.

## 2. Struktura Grupy Kapitałowej

Relpol jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.

### Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2007



## 3. Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. Relpol S.A. – Jednostka Dominująca – metoda pełna
2. Relpol Baltija - metoda pełna
3. Relpol Eltim Sp. z o.o. – metoda pełna
4. Relpol France - metoda pełna
5. Relpol Ltd - metoda pełna. -metoda pełna
6. Relpol Holding Sp. z. o. o. - -metoda pełna, objęty konsolidacją po raz pierwszy w 2007 r.

## 4. Spółki wyłączone z konsolidacji

1. Relpol M – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 2.494,07 tys. zł. Strata netto 36,50 tys. zł.
2. Relpol BG – spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 800,32 tys. zł. Zysk netto 124,54 tys. zł.
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 43 tys. zł, przychody za cztery kwartały 2007 r. 772,38 tys. zł. Strata netto 315,70 tys. zł.
4. Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.215 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 1026,34 tys. zł. Strata netto 35,62 tys. zł.
5. Relpol Elektronik - spółka zależna z siedzibą w Mirotowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł, przychody ze sprzedaży 271 tys. zł. Strata netto 81 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r.
6. DB Relpol Altera spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż przekaźników.
7. Ponar Corporate Center Sp. z o. o., siedziba w Wadowicach, spółka została powołana 23 sierpnia 2007 r. by usprawnić budowę grupy kapitałowej grupy kapitałowej Ponar.

Spółki wyłączone z konsolidacji, są spółkami małymi, nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. Dodatkowo pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR i wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

Relpol dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej i sukcesywnie wdraża w tych spółkach jednakowe zasady rachunkowości i sprawozdawczości. Relpol nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone przy założeniu, że podmioty z grupy kapitałowej będą kontynuowały swoją działalność w przyszłości.

## 5. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	2007r okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	2006r okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	2007r okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	2006r okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i mat.	89 859	94 893	23 792	24 337
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 646	4 386	-1 230	1 125
3. Zysk (strata) brutto	-8 626	4 374	-2 284	1 122
4. Zysk (strata) netto	-8 327	3 384	-2 205	868
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 071	-4 062	1 607	-1 042
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 532	-4 542	-6 495	-1 165
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 377	9 676	4 601	2 482
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 084	1 072	-287	275
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	107 208	97 997	29 930	25 579
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	71 291	56 256	19 903	14 684
3. Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 711	1 167	1 752
4. Zobowiązania krótkoterminowe	57 861	41 449	16 153	10 819
5. Kapitał własny	31 218	41 027	8 715	10 709
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 368	1 219	1 140
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	873 563	873 563	873 563	873 563
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	865 953
3. Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-9,53	3,87	-2,52	0,99
4. Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,87	3,87	-0,23	0,99
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-9,53	3,87	-2,52	0,99
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,87	3,87	-0,23	0,99
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	35,74	46,97	9,98	12,26
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	3,25	46,97	0,91	12,26
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,71

## **Sposób przeliczenia kwot w tabeli „Wybrane dane finansowe” na euro**

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2007 roku i odpowiednio na dzień 29.12.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
31.12.2007 1 euro = 3,5820 PLN  
31.12.2006 1 euro = 3,8312 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2007 rok i odpowiednio za 2006 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:  
dla danych za 12 miesięcy 2007 1 euro = 3,7768 PLN  
dla danych za 12 miesięcy 2006 r. 1 euro = 3,8991 PLN



## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### I. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	<u>2</u>	89 859	94 893
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	<u>3</u>	71 157	72 210
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>18 702</b>	<b>22 683</b>
Koszty sprzedaży	<u>3</u>	896	1 228
Koszty ogólnego zarządu	<u>3</u>	16 204	17 659
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>		<b>1 602</b>	<b>3 796</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<u>4</u>	2 945	3 825
Pozostałe koszty operacyjne	<u>4</u>	9 193	3 235
<b>Zysk(strata)z działalności operacyjnej</b>		<b>-4 646</b>	<b>4 386</b>
Przychody finansowe	<u>5</u>	1 944	3 045
Koszty finansowe	<u>5</u>	5 924	3 057
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-8 626</b>	<b>4 374</b>
Podatki	<u>6</u>	-1 156	1 326
Pozostałe zmniejszenia zysku		0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-7 470</b>	<b>3 048</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	<u>7</u>	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	<u>7</u>	0	0
<b>Zyski (straty) mniejszości</b>		<b>857</b>	<b>-336</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-8 327</b>	<b>3 384</b>
Zysk (strata)netto na jedną akcję:	<u>9</u>		
- zwykłą		-9,53	3,87
- rozwodnioną		-0,87	3,87

## 2. Skonsolidowany bilans

BILANS	Nota	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>42 361</b>	<b>41 393</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<a href="#">10</a>	30 337	28 655
Nieruchomości inwestycyjne	<a href="#">11</a>	0	914
Wartości niematerialne i prawne	<a href="#">12</a>	5 968	7 334
Aktywa finansowe	<a href="#">13</a>	1 095	943
Należności długoterminowe	<a href="#">17</a>	196	836
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<a href="#">6</a>	4 765	2 711
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>64 848</b>	<b>56 604</b>
Zapasy	<a href="#">15</a>	25 106	28 189
Należności z tytułu dostaw i usług	<a href="#">16</a>	16 428	17 662
Należności pozostałe	<a href="#">17</a>	2 285	2 039
Inwestycje krótkoterminowe	<a href="#">13</a>	13 858	1 224
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<a href="#">18</a>	6 359	7 400
Rozliczenia międzyokresowe	<a href="#">19</a>	811	90
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<a href="#">7</a>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>SUMA AKTYWÓW</u></b>		<b><u>107 208</u></b>	<b><u>97 997</u></b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej)</b>		<b>31 218</b>	<b>41 027</b>
Kapitał podstawowy	<a href="#">20</a>	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzedaży akcji pow. wartości nominalnej	<a href="#">20</a>	1 820	1 819
Kapitał zapasowy	<a href="#">20</a>	32 217	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	<a href="#">20</a>	1 930	1 930
Kapitał rezerwowy		0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. podporządkowanych		-296	79
Zysk/strata z lat ubiegłych		-494	-158
Wynik roku bieżącego		-8 327	3 384
<b>kapitały mniejszości</b>		<b>4 699</b>	<b>714</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>9 249</b>	<b>8 096</b>
Rezerwy na odroczonego podatek	<a href="#">6</a>	3 720	3 546
Rezerwy na świadczenia pracownicze	<a href="#">21</a>	3 338	3 085
- w tym długoterminowe	<a href="#">21</a>		2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	<a href="#">21</a>	2 191	1 465
w tym długoterminowe	<a href="#">21</a>		0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>4 181</b>	<b>6 711</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	<a href="#">22</a>	2 725	4 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	<a href="#">23</a>	1 456	1 515
Pozostałe zobowiązania	<a href="#">25</a>	0	240
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>57 861</b>	<b>41 449</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	<a href="#">24</a>	8 279	8 516
Zobowiązania z tytułu leasingu	<a href="#">23</a>	812	863
Pozostałe zobowiązania	<a href="#">25</a>	6 929	5 779
Kredyty i pożyczki	<a href="#">22</a>	41 484	25 944
Rozliczenia międzyokresowe	<a href="#">19</a>	357	347
<b><u>SUMA PASYWÓW</u></b>		<b><u>107 208</u></b>	<b><u>97 997</u></b>

### 3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>6 071</b>	<b>-4 062</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-8 626</b>	<b>4 374</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>14 697</b>	<b>-8 436</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	4 344	5 337
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-227	-52
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 392	1 267
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 983	-1 734
6. Zmiana stanu rezerw	979	-7 662
7. Zmiana stanu zapasów	2 193	-5 969
8. Zmiana stanu należności	-3 859	5 591
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-367	-3 183
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-649	304
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-606	-2 329
12. Inne korekty	8 513	-6
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-24 532</b>	<b>-4 542</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>12 711</b>	<b>3 772</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 801	3 208
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	442	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	10 468	376
- zbycie aktywów finansowych	10 463	154
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	5	1
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	0	221
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	188
<b>II. Wydatki</b>	<b>-37 242</b>	<b>-8 314</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 735	-7 698
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	-60
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-30 507	-162
- nabycie aktywów finansowych	-30 507	-22
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-140
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	-394
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>17 377</b>	<b>9 676</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>52 309</b>	<b>18 465</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 500	370
2. Kredyty i pożyczki	49 809	18 095
<b>II. Wydatki</b>	<b>-34 932</b>	<b>-8 789</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-575	-2 654
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0

---

4. Spłaty kredytów i pożyczek	-30 800	-3 975
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-996	-915
8. Odsetki	-2 561	-1 245
9. Inne wydatki finansowe		0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 084</b>	<b>1 072</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1 041</b>	<b>1 013</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-43	59
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>7 443</b>	<b>6 371</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>6 359</b>	<b>7 443</b>
różnice kursowe	-43	43

#### 4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości
<b>Stan na 01 stycznia 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>27 057</b>	<b>2 134</b>	<b>9</b>	<b>-132</b>	<b>5 034</b>	<b>40 197</b>	1 606
Podział zysku	0	0	2 539	0	-9	0	-2 530	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-2 722	-2 722	0
Podniesienie kapitału akcyjnego - seria D	92	0	0	0	0	0	0	92	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	211	0	211	
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	-195	0	0	0	-195	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	3 384	3 384	0
Inne	0	0	0	0	0	0	60	60	-892
<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>3 226</b>	<b>41 027</b>	<b>714</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>3 226</b>	<b>41 027</b>	714
Podział zysku	0		3 820	0	0	0	-3 820	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	0	0	1 208	0	0
Odpisy amortyzacyjne od przecenionej wartości budynku	0	0	0	0	0	0	513	513	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	-603	-603	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata z lat ubiegłych kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	-945	-945
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	-8 327	-8 327	0
Inne	0	1	0	0	0	-375	-73	-447	3 985
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 820</b>	<b>32 217</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>-296</b>	<b>-8 820</b>	<b>31 218</b>	<b>4 699</b>

## 5. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

### 5.1 Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w dniu 25.02.2005r. podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych począwszy od 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Jednostka Dominująca zastosowała MSSF 1 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 2005 rok z datą przejściową zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

W bieżącym okresie obowiązują cztery interpretacje KIMSF. Obejmują one KIMSF 7 Zastosowanie podejścia przewidującego przekształcenia w MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”, KIMSF 8 „ Zakres MSFF2”, KIMSF 9 „ Ponowna ocena wbudowanych instrumentów finansowych oraz KIMSF 10 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości”. Zastosowanie tych interpretacji nie skutkowało żadnymi zmianami w zasadach rachunkowości Grupy.

Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, z wyjątkiem standardów i interpretacji przyjętych przez Grupę Kapitałową we wcześniejszym terminie, opublikowano następujące interpretacje i standardy, które nie zostały przyjęte przez grupę

- KIMSF 11 „MSSF 2: Wydanie akcji w ramach grupy i obrót akcjami własnymi (wchodzi w życie z dniem 1 marca 2007)
- KIMSF 12 „Umowy o usługi koncesjonowane” (wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2008)
- KIMSF 14 „MSR 19 Ograniczenie aktywów z tytułu określonych świadczeń, a minimalne wymogi finansowania” (wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2008)
- MSR 23 (zaktualizowanego) „Koszty Finansowania zewnętrznego” (obowiązujący od okresów obrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 lub po tej dacie)
- MSR 8 „Segmenty operacyjne” (obowiązujący od okresów obrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 lub po tej dacie)
- KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów” (obowiązujący od okresów obrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 lub po tej dacie)

Zmiany nie mają wpływu na zasady rachunkowości. Zarząd przewiduje, że wszystkie powyższe interpretacje zostaną przyjęte do sprawozdania za okres obrachunkowy rozpoczynający się 1 stycznia 2008 oraz, że ich przyjęcie nie będzie mieć istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie od ich początkowego stosowania.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku podlegały badaniu przez audytora.

### 5.2 Oświadczenie o kontynuowaniu działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą i Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności..

### 5.3 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

*Klasyfikacja umów leasingu, w których Jednostka Dominująca występuje jako leasingobiorca*

Grupa Kapitałowa występuje jako strona umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów nabytych w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF, zostaje sklasyfikowana jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego.

*Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych*

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Grupy Kapitałowej dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

*Klasyfikacja aktywów finansowych*

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności, przeznaczonymi do obrotu czy też przeznaczonymi do sprzedaży. Klasyfikacja pierwotna następuje na moment ujęcia operacji gospodarczej

## **6. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta**

Rada Nadzorcza spółki 26 października 2007 podjęła uchwałę o wyborze audytora do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa z audytorem została podpisana na okres obejmujący przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 rok.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Jednostka Dominująca nie korzystała jeszcze z usług Mistery Audytor.

## **III. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

### **1. Istotne zasady rachunkowości**

#### **1.1. Format sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania budynków, do wyceny których zastosowano wartość godziwą.

#### **1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2007 r zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej do publikacji w dniu 09.05.2008 r.

#### **1.3. Kontynuowanie działalności**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania tej działalności.

#### **1.4. Rok obrotowy**

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### **1.5. Okres sprawozdawczy**

Okresami sprawozdawczymi są okresy kwartalne (na koniec każdego kwartału kalendarzowego), okres półroczny ( na koniec półrocza kalendarzowego) i okres roczny ( na koniec każdego roku kalendarzowego).

#### **1.6. Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych**

Księgi rachunkowe Jednostki Dominującej prowadzone są poza siedzibą spółki w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu.

### 1.7. Waluta sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane w tysiącach złotych polskich (PLN), i wszystkie wartości, o ile nie wykazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. Walutą pomiaru Grupy Kapitałowej i walutą sprawozdawczą jest złoty polski.

### 1.8. Format i zawartość sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych lub na każdy inny dzień bilansowy, zawiera:

- skonsolidowany bilans,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych,
- informację dodatkową i objaśnienia

## 2. Zmiany zasad stosowania rachunkowości

### Porównywalność danych

Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami stosowanymi w roku poprzednim. Zmieniono zasady prezentacji zachowując zasadę porównywalności danych tj ujmując korektę prezentacji zarówno w roku 2007 i jak i roku 2006 w zakresie:

- Prezentacji rezerw pracowniczych w koszcie własnym sprzedaży zamiast w kosztach pozostałych operacyjnych
- Prezentacji rezerw na badanie i koszty roku sprawozdawczego ujęte w roku następnym w kosztach ogólnego zarządu zamiast w kosztach pozostałych operacyjnych
- Prezentacji nadwyżki różnic kursowych związanych z należnościami i zobowiązaniami w kosztach lub przychodach operacyjnych zamiast w kosztach /przychodach finansowych
- Prezentacji odsetek handlowych związanych z należnościami i zobowiązaniami w kosztach lub przychodach operacyjnych zamiast w kosztach /przychodach finansowych
- Prezentacji rezerw pracowniczych w koszcie własnym sprzedaży zamiast w kosztach pozostałych operacyjnych

Przyjęte przez grupę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami stosowanymi w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa dokonała zmiany w sposobie sporządzania sprawozdania w stosunku do roku poprzedniego w zakresie kapitałów akcjonariuszy mniejszościowych w sprawozdaniu skonsolidowanym. W sprawozdaniu za rok 2006 straty przewyższające udziały mniejszości w kapitale własnym obciążały udziały mniejszości. W 2007 roku wyniku braku możliwości potwierdzenia, iż udziałowcy mniejszościowi są zdolni do dokonania inwestycji w celu pokrycia strat, straty przewyższające udziały mniejszości obciążały udziały większości. W tym przypadku wynik finansowy Grupy Kapitałowej został obniżony o 670 tys. zł, kapitały mniejszości wzrosły o 1.615 tys. zł, a reszta strat przewyższających udziały mniejszości obciążała wynik z lat poprzednich grupy kapitałowej w kwocie 945 tys. zł.

	straty przewyższające udziały mniejszości obciążają udziały większości				
straty mniejszości	Holding	Baltija	Eltim	France	LTD
2007					
wynik lata poprzednie	0,00	-1 720,01	3 173,43	-2 336,00	-741,00
wynik rok obecny	45,00	-118,13	2 088,03	-872,44	-495,15
łącznie	45,00	-1 838,14	5 261,46	-3 208,44	-1 236,16
kapitał własny całość	5 745,00	1 687,85	4 709,53	-2 235,17	-1 061,40
kapitał własny mniejszości	2 815,05	0,00	1 883,81	-1 095,23	-520,09
korekta wyniku lata poprzednie -kapitał	0,00	0,00	0,00	-1 144,64	-363,09
korekta wyniku obecnego	0,00	0,00	0,00	-427,50	-242,62
różnica	0,00	0,00	0,00	-667,74	-277,46
udział Relpol	0,51	1,00	0,60	0,51	0,51
udział mniejszość	0,49	0,00	0,40	0,49	0,49
<b>korekta kapitałowa rok obecny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 095,23</b>	<b>520,09</b>
<b>korekta wynik rok obecny</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-427,50</b>	<b>-242,62</b>
<b>korekta wynik lata poprzednie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-667,74</b>	<b>-277,46</b>
<b>łącznie</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



### **Korekta błędu**

W sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31.12.2007 roku dokonano korekty błędu z roku ubiegłego obciążając wynik lat poprzednich błędnie rozliczoną w systemie SAP R/3 produkcją w toku, której realizacji lub sprzedaży dokonano w okresach poprzednich. Korekta obciążyła rok 2006 w kwocie 602,7 tys zł, zmniejszając jednocześnie o tę wartość stan zapasów

## **3. Zasady wyceny aktywów i pasywów**

### **Aktywa trwałe**

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne obejmują koszty prac rozwojowych, licencje i oprogramowanie komputerów. Koszty prac rozwojowych obejmują zarówno nakłady poniesione na nowe projekty rozwojowe, które spełniają kryteria uznania ich za składnik aktywów, jak i zakończone prace rozwojowe. Ujęcie prac rozwojowych jako wartości niematerialne i prawne następuje wtedy, gdy uprawdopodobnione jest powodzenie projektu Ewidencjonowane są według rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia. Inne koszty prac rozwojowych oraz koszty badań ujmowane są jako koszty danego okresu, w momencie ich poniesienia. Koszty prac rozwojowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat nie mogą być ujęte jako aktywa w późniejszym okresie. Wszystkie aktywowane nakłady są następnie amortyzowane przez okres, przez jaki oczekuje się, iż będą generować przychód, rozpoczynając od momentu wdrożenia danego projektu.

W znaczącej większości koszty zakończonych prac rozwojowych umarzane są przez 5 lat.

Wycena oprogramowania komputerowego, które prawdopodobnie będzie generować korzyści ekonomiczne przewyższające koszty przez okres dłuższy niż rok, następuje wg cen nabycia a okres umarzania dla oprogramowania powyżej 3.500 zł. wynosi 2 lata.

Prawo do licencji pakietu instalacyjnego systemu SAP R-3 i prawo do licencji programu płacowo-kadrowego amortyzowane jest w ciągu 3 lat. Licencja na system projektowy SAP R-3 amortyzowana jest przez okres 10 lat. Pozostałe wartości niematerialne i prawne umarzane są w okresie od 5 do 10 lat.

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o skumulowaną amortyzację i odpisy aktualizacyjne z tytułu trwałej utraty wartości.

Podstawę dokonywania odpisów stanowi plan amortyzacji, amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Nie później niż na koniec roku sprawozdawczego stosowane stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji i w razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek przeprowadza się ją w roku następnym. Jeżeli w wyniku weryfikacji wartości niematerialnych i prawnych przeprowadzonej na każdy dzień bilansowy stwierdzono utratę wartości dokonuje się odpisów aktualizacyjnych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku stwierdzenia ustania przyczyn odpisów aktualizacyjnych dokonuje się ich odwrócenia w pozostałe przychody operacyjne.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowy majątek trwały obejmuje środki trwałe, które przeznaczone są do realizacji działalności statutowych Grupy Kapitałowej i zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok. Do środków trwałych Grupa Kapitałowa zalicza również prawo użytkowania wieczystego gruntów.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W przypadkach, kiedy poniesione wydatki powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, wydatki te są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Grupa Kapitałowa dotychczas nie aktywowała szacowanych kosztów demontażu i usunięcia składnika środków trwałych ze względu na ich nieistotność.

Grupa Kapitałowa dokonała przeszacowania budynków do wartości godziwej i uznała tę wartość jako koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem zastosowania MSSF po raz pierwszy.

Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego używania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość początkowa tych środków oraz dotychczasowe umorzenie są wyksięgowywane, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

Budynki	40 lat
Budowle	10-25 lat
Maszyny i urządzenia z grupy 3-6 ,8	2-20 lat
Środki transportu	2-10 lat

Środki trwałe o wartości niższej niż 3.500 zł oraz okresie użytkowania powyżej 1 roku podlegają odpisaniu jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Do celów bilansowych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się drogą systematycznego planowego rozłożenia wartości początkowej środków trwałych na okres ich ekonomicznej użyteczności. Grupa Kapitałowa wprowadziła procedurę corocznej weryfikacji stawek amortyzacyjnych w kontekście okresu ekonomicznej użyteczności. Przy określaniu okresu dalszego użytkowania środków trwałych Grupa Kapitałowa uwzględnia:

- liczbę zmian na których pracuje środek trwały,
- tempo postępu techniczno – ekonomicznego,
- poniesione nakłady na remont i modernizację urządzeń,
- plan zakupów inwestycyjnych.

Odstąpiono od uwzględniania wartości rezydualnej przy ustalaniu stawek amortyzacyjnych, gdyż po dokonaniu weryfikacji ustalono, że jest ona nieznaczna (bliska zeru).

Wartość środków trwałych w budowie

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Inwestycje rozpoczęte nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

W przypadku stwierdzenia utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, środków trwałych w budowie, dokonuje się odpisów aktualizujących ich wartość.

Grupa Kapitałowa w latach 1994-1999 korzystała z ulg inwestycyjnych w podatku dochodowym od osób prawnych i w związku z tym tworzy się rezerwę na przejściową różnicę w podatku dochodowym z tytułu amortyzacji środków trwałych objętych ulgami.

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego (zgodnie z MSR 23, podejście wzorcowe) Grupa Kapitałowa ujmuje jako koszty okresu, w którym je poniosła bez względu na sposób wykorzystania pożyczki lub kredytu, odnosząc je w rachunku zysków i strat w koszty finansowe.

#### **Inwestycje długoterminowe**

Nieruchomości wycenia się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszając do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

#### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, powstałe wobec istnienia ujemnych różnic przejściowych, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz prawa do odliczenia straty podatkowej. Grupa Kapitałowa oddzielnie wykazuje rezerwę z tytułu podatku odroczonego w pozycji „Rezerwa na zobowiązania”, nie dokonuje kompensaty tych dwóch pozycji. Ponadto długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również inne rozliczenia międzyokresowe, których okres rozliczenia przekracza 12 miesięcy.

#### **Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia**

Zmiana klasyfikacji aktywów jako przeznaczone do zbycia następuje w Grupie Kapitałowej wtedy, gdy Zarząd podjął decyzję o sprzedaży, a składnik aktywów będzie generował przychód ze sprzedaży, a nie jak dotychczas przychód z działalności operacyjnej. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

## Aktywa obrotowe

### Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują: materiały, produkcję w toku, produkty gotowe, towary i zaliczki na poczet dostaw.

Zapasy materiałów wyceniane są wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia, a w przypadku importu, ceny zakupu powiększa się o obciążenia o charakterze publiczno-prawnym. Cena nabycia składa się z ceny zakupu i kosztów zakupu, które dolicza się w momencie zakupu materiałów bezpośrednio do ceny zakupu. Cena nabycia ulega zmianie przy kolejnych zakupach i wyliczana jest jako średnia ważona z zapasu istniejącego i nowo dokonanych zakupów.

Towary wyceniane są również wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia. Zasady ustalania ceny są identyczne jak przy zapasach materiałów.

Produkcja w toku została wyceniona wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia przetworzenia produktu w toku.

Wyroby gotowe zostały wycenione według technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem części stałych kosztów pośrednich produkcji, odpowiadają przeciętnemu poziomowi wykorzystania zdolności produkcyjnych. W ciągu roku ewidencja jest prowadzona w stałych cenach ewidencyjnych (techniczny koszt planowany) korygowanych odchyleniami od kosztu normatywnego. Na dzień bilansowy produkty gotowe wyceniane są wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia nie wyższego od ich cen sprzedaży netto.

Zaliczki na poczet dostaw zostały wykazane w wartości nominalnej.

Odchylenia od cen ewidencyjnych zapasów (materiałów, towarów, wyrobów gotowych) rozlicza się w całości w koszty jeżeli ich udział w ogólnej wartości zakupionych materiałów, towarów lub wytworzonych wyrobów gotowych nie przekracza 5%, gdy norma zostaje przekroczona, odchylenia od cen ewidencyjnych rozlicza się proporcjonalnie do wartości zapasu i rozchodu.

Jednostka Dominująca tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów, które znajdują się na stanie magazynu ponad jeden rok i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatności. Odpis tworzy się w wysokości 20 % wartości tych zapasów za każdy rok zalegania w magazynie i odnosi się w pozostałe koszty operacyjne. W bilansie odpisy te korygują stan zapasów.

### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe są to wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz z pozostałych tytułów, wymagalnych w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego z wyłączeniem tych należności, które spełniają warunki zaliczenia ich do aktywów finansowych, wykazanych w odrębnej pozycji bilansu. Niespełniające tych warunków należności są zaliczane do aktywów trwałych spółki.

Należności wykazywane są w wartości netto tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty łącznie z odsetkami za zwłokę, przy czym odsetki te księgowane są na dobro przychodów finansowych.

Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez tworzenie odpisów aktualizujących, przy czym odpisy te tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka oraz z oceną stopnia prawdopodobieństwa zapłaty należności na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągальności należności bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności.

Odpis aktualizujący wartość należności tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia powstania transakcji gospodarczej lub z dnia poprzedzającego dzień powstania transakcji dla faktur sprzedaży w tym eksportu i WWD, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Zrealizowane różnice kursowe powstałe pomiędzy dniem zaksięgowania i rozliczenia transakcji zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Na dzień sporządzenia bilansu należności wyrażone w walucie obcej wycenione są wg kursu zamknięcia (kurs natychmiastowego wykonania na dzień bilansowy), który ustala się w następujący sposób:

- dla aktywów –średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie wyższy od średniego kursu NBP
- dla pasywów –średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie niższy od średniego kursu NBP.

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

W rachunku zysków i strat wszystkie różnice kursowe wykazuje się po ich skompensowaniu. Nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się jako „Inne koszty finansowe” zaś nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi jako „Inne przychody finansowe”.

#### **Krótkoterminowe aktywa finansowe**

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

#### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie, środki na rachunkach bankowych oraz inne aktywa pieniężne z terminem wykupu do 3 miesięcy. Środki pieniężne wycenione zostały wg wartości nominalnej. Środki pieniężne na rachunkach wykazywane są łącznie z odsetkami.

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

#### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe, których okres rozliczenia rat kosztów nastąpi w okresie 12 miesięcy.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
- koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane z emisją bonów handlowych i koszty emisyjne akcji
- koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płać i SAP R-3
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych w ilościach znacznych.
- Koszty prowizji dotyczącej kredytów na okres zawarcia umowy kredytowej

#### **Kapitały własne**

Kapitały wykazywane są w księgach z podziałem na ich rodzaje zgodnie ze Statutem oraz wpisem w Krajowym Rejestrze Sadowym:

- kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w wartości nominalnej, kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze Statutem na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stanowi różnicę pomiędzy wartością netto środków trwałych przed i po aktualizacji dokonywanej na podstawie stosownych przepisów oraz nadwyżkę z przeszacowania wartości bilansowej składników aktywów wg wartości godziwej. Na kapitał ten odnosi się również skutki wyrażenia w cenach rynkowych inwestycji.
- akcje własne nabyte w celu umorzenia,

Różnice z ustawowych aktualizacji wyceny w momencie rozchodu lub likwidacji środka trwałego przenoszone są na kapitał zapasowy.

#### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

##### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ z Grupy Kapitałowej aktywów generujących korzyści ekonomiczne. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Stan rezerw na dzień bilansowy obejmuje:

- rezerwy na przejściową różnicę w podatku dochodowy od osób prawnych,
- rezerwy na prawdopodobne zobowiązania,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne.
- inne rezerwy

Ze względu na niski stopień istotności spółki zależne odstąpiły od tworzenia rezerw na nagrody jubileuszowe i na odprawy emerytalne.

##### **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności ostatniej raty przypada po okresie roku następującego po dniu bilansowym. Zobowiązania te wykazywane zostały w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania krótkoterminowe zarówno krajowe jak i zagraniczne, wykazane zostały na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia roboczego powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Zrealizowane różnice kursowe powstałe pomiędzy dniem zaksięgowania i rozliczenia transakcji zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Na dzień sporządzenia bilansu należności wyrażone w walucie obcej wycenione są wg kursu zamknięcia (kurs natychmiastowego wykonania na dzień bilansowy), który ustala się w następujący sposób:

- dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie wyższy od średniego kursu NBP
- dla pasywów - średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie niższy od średniego kursu NBP.

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych. Należy rozdzielić różnice kursowe pod względem tytułów: dotyczące działalności operacyjnej (rozrachunki) stanowią przychody i koszty operacyjne; dotyczące sald pożyczek, kredytów, środków pieniężnych stanowią przychody i koszty finansowe. Podział ten dotyczy prezentacji w sprawozdaniu a nie bieżącej ewidencji.

W rachunku zysków i strat wszystkie różnice kursowe wykazuje się po ich skompensowaniu. Nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się jako „Inne koszty finansowe” lub operacyjne w zależności od charakteru różnic zaś nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi jako „Inne przychody finansowe” lub operacyjne w zależności od charakteru różnic.

### **Kredyty i pożyczki**

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek wyceniane są w momencie ich początkowego ujęcia w księgach w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej zapłaty otrzymanej za przejęcie zobowiązania. Zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek na dzień bilansowy są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Leasing**

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego, które przenoszą na spółkę zasadniczo wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów, są wykazywane w bilansie spółki według wartości wynikającej z umowy leasingowej i pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne. Przyjęte okresy użytkowania wynikają z ustalonych okresów ekonomicznej użyteczności. Opłaty leasingowe rozdzielane są pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe są księgowane bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

### **Programy świadczeń pracowniczych**

Pracownicy Jednostki Dominującej mają prawo do określonych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane po osiągnięciu określonej liczby lat pracy, natomiast odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo przy odejściu na emeryturę lub rentę, zgodnie z zasadami wynagradzania Jednostki Dominującej, przy czym wysokość świadczeń w obu przypadkach zależy od wysokości średniego wynagrodzenia za okres pracowany w Jednostce Dominującej oraz od najniższego krajowego wynagrodzenia za okres pracowany poza Jednostką Dominującą i stażu pracy. Długoterminowe świadczenia pracownicze wyceniane są według wartości bieżącej przyszłego zobowiązania metodami aktuarialnymi.

Wszystkie różnice wartości rezerw odnoszone są na świadczenia pracownicze w przychody i koszty okresu.

Ponadto Jednostka Dominująca tworzy również rezerwę na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, które są traktowane jako krótkoterminowa, kumulowana płatna nieobecność i zostanie zgodnie z przewidywaniami Jednostki Dominującej zapłacona.

Poza Relpol France i Relpol Ltd, pozostałe spółki zależne odstąpiły od tworzenia rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, ze względu na niski stopień istotności.

Rezerwa na urlopy wypoczynkowe prezentowana jest jako bierne krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe.



### **Podatek dochodowy**

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic przejściowych są ustalane na podstawie obowiązujących w danym roku stawek podatkowych i wykazywane jako rezerwy na podatek odroczony lub aktywa reprezentujące przyszłe zmniejszenia podatku dochodowego. Różnice przejściowe są zdefiniowane jako różnice pomiędzy podatkową i bilansową wyceną aktywów i pasywów. Zobowiązanie lub aktywa netto z tytułu podatku odroczonego wykazywane jest odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku dochodowego odroczonego na koniec i na początek okresu. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące zdarzeń rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się na kapitał własny.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzy się po ustaleniu prawdopodobieństwa osiągnięcia w przyszłości dochodu do opodatkowania wystarczającego do zrealizowania składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę na odroczony podatek dochodowy tworzy się wobec istnienia dodatnich różnic przejściowych, które w przyszłości spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

### **Płatności instrumentami kapitałowymi**

Grupa Kapitałowa dostosowała księgi do wymogów MSSF 2 ( Płatności w formie akcji własnych). Zgodnie z przepisami przejściowymi, wymogi MSSF 2 zastosowane zostały w odniesieniu do programów płatności instrumentami kapitałowymi, których wszystkie warunki pozwalające na bezwzględną realizację praw przez ich beneficjentów nie zostały zrealizowane do 01 stycznia 2005 r.

Program płatności instrumentami kapitałowymi skierowany został do członków Zarządu Jednostki Dominującej i posiada formę rozliczenia poprzez dostawę instrumentów kapitałowych.

Programy rozliczane przez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w koszty przez okres trwania programu aż do uzyskania przez uczestników bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych.

### **Instrumenty finansowe**

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w bilansie Grupy Kapitałowej w momencie, gdy Grupa Kapitałowa staje się stroną wiążącej umowy. Grupa Kapitałowa klasyfikuje instrumenty finansowe na dzień bilansowy z podziałem na:

- instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu,
- instrumenty finansowe przeznaczone do terminu zapadalności,
- instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.

Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, odpowiednio do klasyfikacji instrumentu, odnoszone są odpowiednio na wynik finansowy lub kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości ceny nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczony zapłaty za składnik aktywów otrzymanej kwoty zapłaty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji podwyższają wartość początkowej wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa stosuje następujące metody wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, udzielone pożyczki i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu, w przypadku powyższych tytułów wycena może nastąpić według wartości zapłaty, jeśli efekt zastosowanego dyskonta nie jest istotny,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do sprzedaży i obrotu.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią zabezpieczeń, ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w momencie ich wystąpienia.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów Grupa Kapitałowa zalicza do kapitału z aktualizacji wyceny, a odpis z tytułu utraty wartości odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rezerwy na urlopy wypoczynkowe i badanie sprawozdania finansowego.

### **Transakcje w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia roboczego powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym Grupę Kapitałową dokumencie ustalony został inny kurs.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy wycenione są wg kursu zamknięcia (kurs natychmiastowego wykonania na dzień bilansowy), który ustala się w następujący sposób:

- dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie wyższy od średniego kursu NBP
- dla pasywów - średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące Jednostkę Dominującą, nie niższy od średniego kursu NBP.

Wszelkie zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku zmian kursów wymiany po dacie transakcji są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat.

### **Przychody ze sprzedaży towarów i usług**

Przychody ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy:

- znana jest wiarygodna kwota przychodu,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z realizacją transakcji,
- zakończenie transakcji na dzień bilansowy może zostać wiarygodnie ustalone.

### **Przychody z odsetek**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w momencie ich naliczenia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy zwrotu z aktywów.

### **Dywidendy**

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie uzyskania przez spółkę prawa do tych dywidend.

### **Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

### **Koszty finansowe**

Koszty finansowe są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

### **Zysk netto na akcję**

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji.

Rozwodniona liczba akcji wynosi 9.609.193 i jest powiększona o 8.735.630 sztuk akcji nowej emisji serii E.

Akcje nowej emisji zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 28.02.2008

## ***IV. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ***

### **I. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej**

#### **Przychody ze sprzedaży**

W 2007 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 89,6 mln zł i były o 5,3% niższe od roku 2006 r.

Na niższy poziom sprzedaży w 2007 r., w porównaniu do 2006 r. wpływ miały następujące czynniki:

- spadek sprzedaży towarów handlowych,
- zmniejszenie przychodów z tyt. niższego o 3,1 % śr. kurs EUR w 2007 w stos. do roku 2006,
- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski, w związku z zakończeniem kontraktu,
- niższa sprzedaż na rynek angielski,

### Wynik na sprzedaży

W 2007 r. wynik brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł 18,7 mln zł. W porównaniu do 2006 r. był on niższy o 17,6%.

Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano powyżej przy omawianiu przychodów ze sprzedaży. Kurs EUR i USD od kilku lat sukcesywnie spadają. Z powodu zmian kursu walut wynik na sprzedaży zmniejszył się w 2007 r. względem roku ubiegłego o ok. 0,7 mln zł.

Kolejnym istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w 2007 r. był wzrost cen surowców. Po około trzymiesięcznym okresie spadku cen surowców, w lutym 2007 r. nastąpił ponowny wzrost, który utrzymywał się przez trzy kwartały. Dopiero w czwartym kwartale ceny te nieco spadły. Z powodu wyższych cen surowców w 2007 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,7 mln zł.

### Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna, w związku z utworzonymi rezerwami, zmniejszyła wynik Grupy Kapitałowej w 2007 r. o 6,2 mln zł. W 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 0,6 mln zł.

Najważniejsze elementy wyniku na pozostałej działalności operacyjnej:

- odpisy aktualizujące wartość aktywów nie finansowych	-1,4 mln zł
- odpisy aktualizujące prace badawczo-rozwojowe	-1,7 mln zł
- odpisy aktualizujące dopłaty do spółek zależnych	-0,7 mln zł
- różnice kursowe dot. należności i zobowiązań	-2,3 mln zł
- pozostałe	-0,1 mln zł

### Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2007 r. zmniejszyła wynik Grupy Kapitałowej o 4,0 mln zł. W ubiegłym roku działalność ta nie miała praktycznie wpływu na wynik skonsolidowany.

Najważniejsze elementy wyniku na działalności finansowej:

- różnice kursowe	1,6 mln zł
- odsetki, prowizje i opłaty leasingowe	-2,5 mln zł
- strata ze zbycia inwestycji	-2,2 mln zł
- aktualizacja wartości inwestycji	-0,8 mln zł
- inne	-0,1 mln zł

### Wynik netto

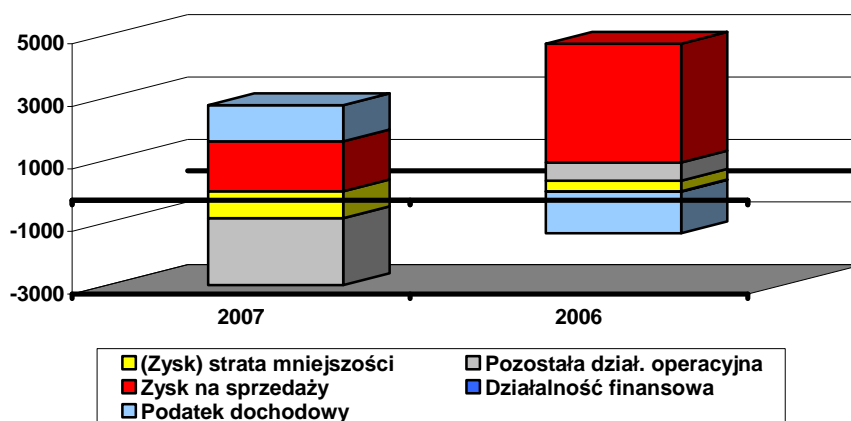
Strata netto grupy kapitałowej w 2007 r. wyniosła – 8.327 tys. zł wobec 3.384 tys. zł zysku netto uzyskanego przez grupę w 2006 r.

Wykres przedstawia wpływ zysku/straty netto spółek objętych konsolidacją (po korektach konsolidacyjnych i wyłączeniu zysku/straty przypadającej akcjonariuszom mniejszościowym) na wynik netto Grupy Kapitałowej.

Wynik netto GK stanowi 76,6% wyniku netto Jednostki Dominującej. Głównym powodem powstania skonsolidowanej straty netto jest utworzenie rezerw i odpisów przez Jednostkę Dominującą, oraz poniesienie straty przez spółki Relpol France, Relpol Ltd i Relpol Baltija. W planie rozwoju grupy kapitałowej przyjęto, że spółki Relpol France i Relpol Ltd zaczną przynosić zyski w 3 roku działalności. W związku z niespełnieniem założeń Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował się na utworzenie rezerw i dokonanie odpisów.

Pozostałe czynniki wpływające na poziom straty netto opisano powyżej omawiając wynik na sprzedaży.





Przy ocenie wyników Grupy Kapitałowej za 2007 rok należy wziąć pod uwagę, iż utworzona w bieżącym roku kwota rezerw dotyczy zarówno działań podejmowanych w roku 2007, jak i w okresach poprzednich np.:

- rezerwy na należności i udziały, wynikające ze strat części spółek za cały okres ich funkcjonowania
- rezerwy na prowadzone i zakończone w latach ubiegły prace rozwojowe, których efekty finansowe odbiegają na minus od założeń.

Więcej informacji na ten temat znajduje się w sprawozdaniu zarządu.

Struktura wyniku netto:

w tys. zł

	2007	2006
Wynik netto na sprzedaży	1 602	3 796
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-6 248	590
Wynik na działalności finansowej	-3 980	-12
Podatki	+1 156	-1 326
Zyski/straty mniejszości	-857	+336
<b>Ogółem wynik spółki</b>	<b>-8 327</b>	<b>3 384</b>

### Struktura bilansu

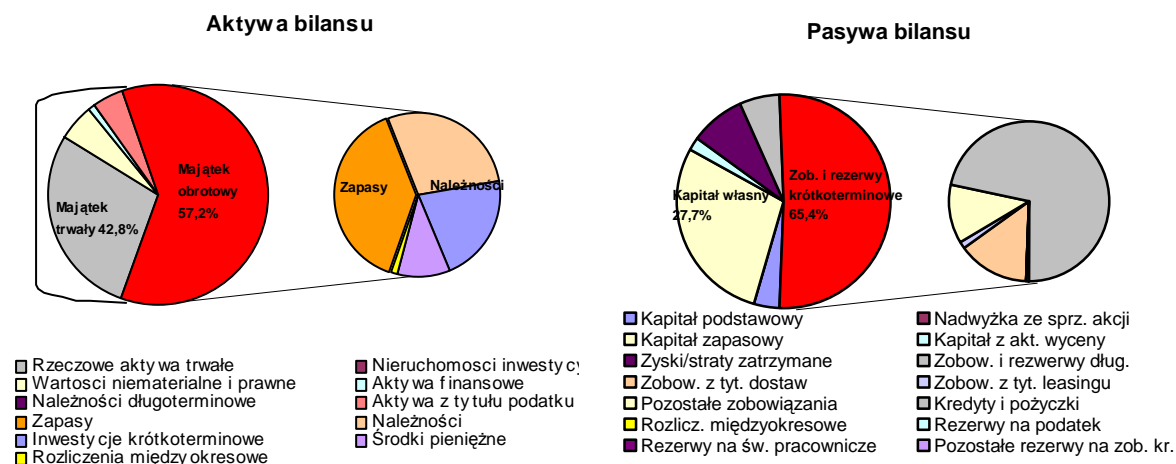
Suma bilansowa Grupy Kapitałowej wynosiła na koniec 2007 r. 107,2 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku 2006 o 9,4%. Majątek trwały Grupy Kapitałowej wzrósł o 2,3% i stanowi 39,5% aktywów. O 8,2 mln zł wzrósł majątek obrotowy, w tym głównie za sprawą wzrostu inwestycji krótkoterminowych o 12,6 mln zł. Zapasy zmniejszyły się o 3,1 mln zł a należności o 1 mln zł.

Wysoki udział aktywów trwałych w aktywach skonsolidowanych wynika z produkcyjnego charakteru działalności Jednostki Dominującej i Relpol Baltija. Najwięcej, bo 41% majątku trwałego stanowią maszyny i urządzenia, śr. transportu oraz inne śr. trwałe, 21% budynki, budowle i grunty a 10% to środki trwałe w budowie oraz zaliczki. Struktura ta wynika z prowadzonej w Jednostce Dominującej działalności rozwojowej i inwestycyjnej.

Największy udział majątku obrotowego stanowią zapasy 39%. W 2007 r. wartość zapasów zmniejszyła się o 3 mln zł, co związane jest ze spadkiem ilości produkcji, zróżnicowanym asortymentem oraz wzrostem cen surowców (miedzi, srebra, złota, ropopochodnych).

Większym zmianom w 2007 r. uległy źródła finansowania majątku. Skonsolidowane kapitały własne stanowią 29% pasywów, co wynika z poniesionej przez Grupę Kapitałową straty. Ich wartość zmniejszyła się o 10 mln zł. Majątek obrotowy finansowany jest kapitałem obcym. W 2007 r. zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe wzrosły w sumie o 17 mln zł, głównie z powodu wzrostu kredytów bankowych, wynikających z większego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej na środki pieniężne.

Majątek trwały 39,5%	Kapitał własny 29,1%
	Zobowiązania długoterm. 6,7%
Majątek obrotowy 60,5%	Zobowiązania krótkoterm. 64,2%



## 2. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	20,8%	24,4%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	1,8%	4,6%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-9,3%	3,6%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-20,9%	8,4%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-8,1%	3,6%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 3,4 punktu procentowego niższa niż w 2006 r., co wynika z niższej sprzedaży i wyższych kosztów produkcji.

W związku z dokonanymi odpisami i poniesioną stratą netto w 2007 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROE i ROA również uległy pogorszeniu i w związku z poniesioną stratą są ujemne.

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100	66,5%	57,4%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	35,8%	51,6%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	73,7%	99,1%

Zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec 2007 r. w stosunku do 31.12.2006r. wzrosło o 15 mln zł. Głównym powodem było zwiększenie limitów kredytowych. Kapitał własny stanowi 74% majątku trwałego.

## Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,4
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,7
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	28,0	57,5

Wskaźniki płynności są na niższym poziomie, niż na koniec 2006 r. ale Grupa Kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej wskazują na to, że środki pieniężne pochodzące ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przewyższają wydatki na zakup towarów, materiałów, usług czy wypłat wynagrodzeń.

## Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,9	1,0
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	130	128
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	72	78
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	39	42

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży, w jakiej działa Grupa Kapitałowa. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2006 wynika ze wzrostu cen surowców. Cykl rotacji należności pozostał na niezmiennym poziomie a zobowiązań uległ skróceniu. Grupa Kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

### 3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Największy wpływ na osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od Grupy Kapitałowej oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży.
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje
- rozwój gospodarczy w strefie Euro
- wzrost wartości akcji posiadanej spółki notowanej na GPW

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nową spółkę poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Jednostki Dominującej. do Relpol Altera na Ukrainie,
- skuteczność prowadzonych prac nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i towarów,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów,
- efektywne wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji.

#### 4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i nie zostałyby opisane w tym sprawozdaniu.

## V. INFORMACJA DODATKOWA – NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej spółki dotyczący, produkcji, dystrybucji, usług lub obejmujący konkretnie wskazane środowisko geograficzne, który charakteryzuje się korzyściami i ryzykami odróżniającymi go od innych segmentów. Biorąc powyższe pod uwagę należy stwierdzić, że Grupa Kapitałowa działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy i jedyny segment działalności Grupy.

### 2. Sprzedaż

#### NOTA NR 2

Przychody ze sprzedaży - struktura rzeczowa	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
	64 039	
Przychody ze sprzedaży produktów		72 004
Przychody ze sprzedaży usług	1 763	1 890
<b>Razem przychody ze sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>58429</b>	<b>73 894</b>
- w tym od jednostek powiązanych	10 465	17 964
Przychody ze sprzedaży towarów	22 178	19 853
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 879	1 146
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>31 340</b>	<b>20 999</b>
- w tym od jednostek powiązanych	2 024	3 776
<b><u>Ogółem przychody ze sprzedaży</u></b>	<b><u>89 859</u></b>	<b><u>94 893</u></b>
- w tym od jednostek powiązanych	12 489	21 740
Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
<b>Kraj</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	23 323	22 289
Przychody ze sprzedaży usług	1 196	1 237
Przychody ze sprzedaży towarów	5 395	5 267
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 703	1 045
<b>Razem przychody ze sprzedaży w kraju</b>	<b>31 617</b>	<b>29 838</b>
- w tym od jednostek powiązanych	714	
<b>Eksport</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	40 716	49 715
Przychody ze sprzedaży usług	567	653
Przychody ze sprzedaży towarów	16 783	14 586
Przychody ze sprzedaży materiałów	176	101
<b>Razem przychody ze sprzedaży na eksport</b>	<b>58 242</b>	<b>65 055</b>
- w tym od jednostek powiązanych	11 435	21 740
<b><u>Ogółem przychody ze sprzedaży</u></b>	<b><u>89 859</u></b>	<b><u>94 893</u></b>
- w tym od jednostek powiązanych	12 489	

## Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2007	2006	
1	Wyroby	64 039	72 004	-11,1%
2	Usługi	1 763	1 890	-6,7%
3	Towary i materiały	24 057	20 999	+14,6%
	<b>Razem</b>	<b>89 859</b>	<b>94 893</b>	<b>-5,3%</b>

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży były w 2007 r. o 5,3% niższe niż w roku poprzednim. Ponad 71% przychodów pochodzi ze sprzedaży wyrobów. Sprzedaż towarów generuje 27% przychodów. Przychody ze sprzedaży towarów wzrosły w stosunku do 2006 r. o ok. 15%. Coraz mniej towarów sprzedaje się pod obcą marką, co wynika z przyjętej strategii działania. Strategia Grupy Kapitałowej zakłada promocję marki Relpol. Szacuje się, że w 2008 r. nastąpi kolejny wzrost sprzedaży towarów.

## 3. Koszty

## NOTA NR 3

Koszt sprzedaży - struktura rzeczowa	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Koszt sprzedaży produktów	46 473	57 012
Koszt sprzedaży usług	874	701
<b>Razem koszty sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>47 347</b>	<b>57 713</b>
- w tym od jednostek powiązanych	1 054	15 389
Koszt nabycia sprzedanych towarów	21 962	13 470
Koszt nabycia sprzedanych materiałów	1 048	518
<b>Razem koszty nabycia towarów i materiałów</b>	<b>23 010</b>	<b>13 988</b>
- w tym od jednostek powiązanych	0	3 357
<i>zmiana stanu rezerw świadczenia pracownicze</i>	799	509
<b>Ogółem koszt sprzedaży</b>	<b>71 157</b>	<b>72 210</b>
- w tym od jednostek powiązanych	1 054	18 746

Koszty według rodzaju	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Amortyzacja	4 356	5 342
Zużycie materiałów i energii	45 723	38 742
Usługi obce	10 209	12 301
Podatki i opłaty	2 229	1 885
Wynagrodzenie	19 700	21 722
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 396	5 783
Pozostałe koszty rodzajowe	1 519	1 744
Koszt sprzedanych materiałów i towarów	10 409	13 988
<b>Razem koszty w układzie rodzajowym</b>	<b>99 542</b>	<b>101 507</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	9 784	8 347
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	1 501	2 063
Koszty sprzedaży	896	1 228
Koszty ogólnego zarządu	16 204	17 659
<b>Koszt sprzedanych produktów</b>	<b>71 157</b>	<b>72 210</b>

<b>Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych , odpisy aktualizacyjne ujęte w rachunku zysków i strat</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 ( rok ubiegły)</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów i produktów:		
Amortyzacja środków trwałych	2 867	3 697
Trwała utrata wartości rzeczowych środków trwałych	0	0
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	60	0
<b>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu</b>		
Amortyzacja środków trwałych	348	444
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1 081	1 201
<b>Łącznie</b>	<b>4 356</b>	<b>5 342</b>

<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 ( rok ubiegły)</b>
Wynagrodzenia	19 700	21 722
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 477	4 132
w tym Koszty świadczeń emerytalnych	30	15
Pozostałe świadczenia	1 120	1 142
Rezerwy na świadczenia pracownicze w tym	799	509
a) niewykorzystane urlopy	-84	31
b) nagrody jubileuszowe	171	350
c) odprawy emerytalne	82	128
d) odszkodowania dla pracowników	630	0
Inne ubezpieczenia	55	0
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>25 151</b>	<b>27 505</b>

#### 4. Pozostała działalność operacyjna

##### NOTA NR 4

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 ( rok ubiegły)</b>
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	456	231
Naliczone odszkodowanie	2 303	0
Otrzymane dotacje	145	0
Rozwiązanie rezerwy na zobowiązania podatkowe	0	1 247
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	294	1 760
Wycena należności i zobowiązań- różnice kursowe	-451	34
Otrzymane kary umowne i odszkodowania	0	26
Dzierżawa majątku	0	288
Umorzone zobowiązania	0	0
Przecena zapasów	0	26
Odsetki handlowe	32	62
Inne	167	151
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 945</b>	<b>3 825</b>

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 ( rok ubiegły)</b>
Odpis aktualizujący wartość aktywów nie finansowych	4 137	885
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	1 717	0
Odpis aktualizujący dopłaty do spółek zależnych	653	0

Zapasy złomowane	292	113
Koszty dzierżaw	4	198
Darowizny przekazane	50	48
Należności przedawnione, umorzone i uprawdopodobnione	3	54
VAT należny	122	87
Zdarzenia losowe	50	39
Opłaty sądowe i inne	58	29
Odpis na należności (Relpol Baltija i Relpol Ltd)	0	-135
Różnice kursowe dotyczące należności i zobowiązań	1 943	1 804
Odsetki handlowe	24	35
Inne	140	78
<b><u>Razem pozostałe koszty operacyjne</u></b>	<b>9 193</b>	<b>3 235</b>

## 5. Działalność finansowa

### NOTA NR 5

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.-31.12.2007</b>	<b>01.01.-31.12.2006</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
Dywidendy otrzymane	0	0
- tym od podmiotów powiązanych	0	0
Odsetki od udzielonych pożyczek	46	53
Pozostałe odsetki	192	1 337
- w tym rozwiązanie rezerwy na odsetki budżetowe	0	1 119
Nadwyżka dodatnich nad ujemnymi różnicami kursowymi	1 590	1 260
w tym zrealizowana nadwyżka na transakcjach zabezpieczających	0	175
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	0	15
Przychody z inwestycji-dzierżawa nieruchomości	67	133
Sprzedaż wierzytelności	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji-transakcje Forward	0	228
Inne	49	19
<b><u>Razem przychody finansowe</u></b>	<b>1 944</b>	<b>3 045</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.-31.12.2007</b>	<b>01.01.-31.12.2006</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	2 139	1 088
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	223	210
Odsetki od innych zobowiązań	101	1 211
- w tym odsetki budżetowe od zobowiązania podatkowego z 2000r	96	1 210
Nadwyżka ujemnych nad dodatnimi różnicami kursowymi	-5	-2
-w tym na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	0	0
Odpis aktualizujący należności z tytułu odsetek i pożyczek	362	0
Odpis aktualizujący innych należności	0	288
Aktualizacja wartości inwestycji	854	92
Strata ze zbycia inwestycji	2 195	0
Koszty sprzedanych wierzytelności	0	0
Koszty inwestycyjne	0	103
Różnice kursowe od należności spółek konsolidowanych	0	0
Inne	55	67
<b><u>Razem koszty finansowe</u></b>	<b>5 924</b>	<b>3 057</b>

## 6. Podatek dochodowy

### NOTA NR 6

Podatek dochodowy	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	656	1 427
Zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych	82	56
Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych	-1 894	-157
<b>Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>-1 156</b>	<b>1 326</b>

Ustalenie podatku	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-8 626	4 374
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
<b>Zysk brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>-8 626</b>	<b>4 374</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce wynoszącej 19% ( w 2004r 19%)	667	844
Podatek Eltиму	656	480
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	16 838	3 428
Przychody nie będące podstawą opodatkowania	9 539	3 013
Pozostałe	0	
Ogółem podstawa opodatkowania	-1 327	4 789
Podatek należny	656	1 481
Inne	0	
Zwolnienia , odliczenia od podatku	0	-54
<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>656</b>	<b>1 427</b>

### Odroczony podatek dochodowy wyliczony na 31.12.2007 roku

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Wycena środków trwałych w tym wieczyste użytkowanie	3 396	3 264	87	502
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	1 972	-20	632
Wycena wartości niematerialnych i prawnych	239	169	122	-60
Odsetki i przecena pożyczek	19	1 123	16	-37
Odsetki i przecena środków pieniężnych	0	0	-35	0
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	0	45	0	-46*
Wycena transakcji finansowych/inwestycji	66	20	4	12
Inne	0	117		112
	<b>3 720</b>	<b>3 546</b>	<b>174</b>	<b>694</b>

\*kapitał z aktualiz.  
-46

### Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odpis aktualizujący zapasy	623	356	267	8
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe	369	251	118	10
Koszty przygotowania nowej produkcji	99	205	-106	-106
Niewypłacone wynagrodzenia	296	330	-34	18
Rezerwa na świadczenia pracownicze	634	586	48	91



Rezerwa na urlopy wypoczynkowe i inne	64	50	14	9
Odliczenie straty podatkowej	1 016	451	1 016	451
Leasing	431	0	-20	-63
Odsetki naliczone od pożyczki	31	267	31	267
Aktywowane różnice kursowe	0		0	
Rezerwa na odszkodowanie dla pracownika	120		120	
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	0		0	
Wycena papierów wartościowych	130		130	
Należności	859	215	592	166
Inne	93		-122	
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>4 765</b>	<b>2 711</b>	<b>2 054</b>	<b>851</b>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			<b>-1 880</b>	<b>-157</b>

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	2 610	1 860
a) odniesionych na wynik finansowy	2 610	1 860
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>2 335</b>	<b>1 486</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 335	1 486
-odsetki od pożyczki	31	0
-wycena papierów wartościowych	130	0
-odpis aktualizujący wartość zapasów	266	72
-trwała utrata wartości udziałów - odpis aktualizujący	118	10
-strata podatkowa	1 016	
-utworzona rezerwa na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe i inne	14	50
-wynagrodzenia wypłacone w następnym okresie	0	330
- rezerwa na świadczenia pracownicze	48	91
- rezerwa na odszkodowanie dla pracownika	120	
-zobowiązania z tyt. leasingu	0	450
-należności-odpisy aktualizacyjne, różnice kursowe	592	267
-inne	0	216
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>180</b>	<b>635</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	180	635
- aktywowane różnice kursowe	0	63
-wynagrodzenia wypłacone w następnym okresie	34	312
- sprzedaż przeszacowanych wyrobów gotowych-wykorzystanie odpisów aktualiz.	0	64
- rozwiązanie rezerw na urlopy wypoczynkowe i inne	0	41
- leasing	20	
- koszty przygotowania nowej prod. CGF	106	106
- inne	20	49

b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>	<b>4 765</b>	<b>2 711</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	4 765	2 711
b) odniesionych na kapitał własny	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0
<b>Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>3 546</b>	<b>2 898</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	3 501	2 808
b) odniesionej na kapitał własny	45	90
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		0
<b>2. Zwiększenia</b>	<b>274</b>	<b>724</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	274	724
- przyspieszona amortyzacja podatkowa środków trwałych	131	503
- przyspieszona amortyzacja podatkowa wartości niematerialnych i prawnych	122	111
- aktualizacja wartości inwestycji	0	43
- odsetki naliczone od lokat , należności , pożyczek	16	0
- zobowiązania - różnice kursowe	0	19
- wycena transakcji Forward	5	
- inne	0	48
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>3. Zmniejszenia</b>	<b>100</b>	<b>76</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	55	30
- sprzedaż środków trwałych różnica między amortyzacją podatkową a kalkulacyjną	0	0
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	20	
- uzyskane odsetki od lokat, należności i pożyczek	35	6
- dodatnie różnice kursowe z roku ubiegłego	0	24
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	45	46
- różnice kursowe z wyceny udziałów w zagranicznej spółce zależnej	0	0
- zmniejszenie przecena wieczystego użytkowania gruntów w związku ze sprzedażą	45	46
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0
<b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem</b>	<b>3 720</b>	<b>3 546</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	3 720	3 502
b) odniesionej na kapitał własny	0	44
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

## 7. Działalność sprzedana lub zaniechana

### Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2007 roku i 31.12.2006 roku Grupa Kapitałowa nie zaniechała żadnej prowadzonej działalności.

### Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2007 roku i 31.12.2006 roku Grupa Kapitałowa nie dokonała sprzedaży żadnej prowadzonej działalności

### Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o sprzedaży w 2006 roku budynków, budowli i gruntów położonych na terenie Zielonej Góry i podjął działania mające na celu znalezienie nabywcy. Środki trwałe były dostępne do natychmiastowej sprzedaży, a w okresie I półrocza 2007 roku zostało dokonane ich zbycie. Budynki, budowle i grunty jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wyceniono według wartości bilansowej, jako kwoty niższej z kwoty bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Działalność produkcyjna dotychczas prowadzona w jednym z przeznaczonych do sprzedaży obiektów została przeniesiona w inne miejsce.

Na dzień 31.12.2007 roku Grupa Kapitałowa nie posiada środków trwałych, które spełniałyby kryteria ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

## 8. Dywidendy

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w dniu 9 czerwca 2006 r. przeznaczono 2.352 tys. zł na wypłatę dywidendy z zysku za 2005 r. (48% zysku netto z 2005 r.). We wrześniu 2006 r. Jednostka Dominująca wypłaciła w formie dywidendy 2.352 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2006 r. na kapitał zapasowy.

W związku z osiągnięciem straty za rok 2007 Jednostka Dominująca nie dokona wypłaty dywidendy.

Dywidendy wypłacone i przeznaczone do wypłaty	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<i>Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym</i>		
Dywidendy z akcji zwykłych:		
dywidenda za rok 2005 w wysokości 2,75zł/akcja (wypłacona 20.09.06r)		2 352

Spółród spółek grupy kapitałowej, dywidendę regularnie wypłacają: Relpol Eltim.

## 9. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji. Rozwodniona liczba akcji wynosi 9.609.193 i jest powiększona o 8.735.630 sztuk akcji nowej emisji serii E zarejestrowanej w KRS 28.02.2008.

Zysk na jedną akcję	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	873 563	873 563
Liczba opcji na akcje dla zarządu w sztukach	0	0
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapit. wł. i zysku na akcję w sztukach	9 609 193	873 563
Kapitał własny w tys. zł.	31 218	41 027
Kapitał własny na akcję zł/szt.	35,74	46,97
Rozwodniony kap. wł. na akcję zł/szt.	3,25	46,97
Zysk (-strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-8 327	3 384
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-9,53	3,87
Rozwodniony zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-0,87	3,87

## 10. Majątek trwały rzeczowy

### NOTA NR 10

Rzeczowe aktywa trwałe Stan na 31 grudnia 2007 roku	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny, urządzenia, środki transportu i inne środki trwałe	środki trwałe w budowie i zaliczki	Ogółem
Wartość netto na początek okresu	492	8 207	16 417	3 401	28 518
Zwiększenia stanu	0	190	4 445	5 530	10 166
Zmniejszenia stanu z tytułu:	49	226	625	4 615	5 515
-sprzedaż	49	226	591	0	866
-likwidacja	0	0	34	0	34
-inne	0	0	0	4 615	4 615
Odpis amortyzacyjny za okres	0	400	2 943	0	3 342
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych środków trwałych	0	7	-7	0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	-511	0	0	-511
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>444</b>	<b>8 290</b>	<b>17 288</b>	<b>4 316</b>	<b>30 337</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007</b>					
Wartość brutto	492	13 327	63 238	3 401	80 458
Umorzenie	0	5 120	46 820	0	51 940
Odpisy aktualizujące	0			0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>492</b>	<b>8 207</b>	<b>16 417</b>	<b>3 401</b>	<b>28 518</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>					
Wartość brutto	444	13 227	62 322	4 316	80 309
Umorzenie	0	5 449	45 026	0	50 475
Odpisy aktualizujące	0	-511	8	0	-503
<b>Wartość netto 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>444</b>	<b>8 290</b>	<b>17 287</b>	<b>4 316</b>	<b>30 337</b>

<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>					
<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyzny, urządzenia, śr. transportu i inne śr. trwałe</b>	<b>Śr. trwałe w budowie i zaliczki</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na początek okresu	492	8 449	17 325	748	27 014
Zwiększenia stanu z tytułu:	0	164	2 622	5 248	8 034
-zakup	0	164	2 075	5 248	7 487
-leasing operacyjny	0	0	543	0	543
-inne	0	0	4	0	4
Zmniejszenia stanu z tytułu:	0	14	961	2 557	3 532
-sprzedaż	0	0	177	0	177
-likwidacja	0	10	761	0	771
-inne	0	4	23	2 557	2 584
Odpis amortyzacyjny za okres	0	369	3 387	13	3 769
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych śr.trwałych	0	10	898	0	908
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>492</b>	<b>8 240</b>	<b>16 497</b>	<b>3 426</b>	<b>28 655</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2006</b>					
Wartość brutto	492	13 214	61 643	819	76 168
Umorzenie		4 765	44 318	71	49 154
Odpisy aktualizujące					0
<b>Wartość netto</b>	<b>492</b>	<b>8 449</b>	<b>17 325</b>	<b>748</b>	<b>27 014</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>					
Wartość brutto	492	13 364	63 328	3 501	80 685
Umorzenie	0	5 124	46 831	75	52 030
Odpisy aktualizujące					0
<b>Wartość netto 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>492</b>	<b>8 240</b>	<b>16 497</b>	<b>3 426</b>	<b>28 655</b>

Grupa Kapitałowa dokonuje odpisów amortyzacyjnych tych środków metodą systematycznego, planowego rozłożenia wartości początkowej na określony okres użytkowania.

Na dzień 31.12.2007 roku Grupa Kapitałowa posiadała i użytkowała maszyny i urządzenia produkcyjne, środki transportu, licencje na mocy umów leasingu finansowego w łącznej wysokości 5.756 tys. zł brutto na dzień nabycia przedmiotu leasingu. Okres użytkowania tych środków przyjęty jest na podstawie analizy ekonomicznej użyteczności i wynosi od 36 do 60 miesięcy.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na środkach trwałych:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocy nr 22 sprawozdania.

**W 2007 roku Grupa Kapitałowa poniosła nakłady na środki trwałe w budowie :**

Stan środków trwałych w budowie na 31.12.2006	2 890
1. Nakłady na nowe środki trwałe	2 026
2. Nakłady inwestycyjne	3 226
3. Przekazane środki trwałe do użytkowania w 2007 roku	- 4 615
Stan środków trwałych w budowie na 31.12.2007	3 527

**Środki trwałe w budowie stan na 31.12.2007 r. :**

1. Wykonanie modułu regulacji w ażurze	24
2. Projekt hali fabrycznej	57
3. Narzędzia	46
4. Tester parametrów mechanicznych	118
5. Linie montażowe	2 899
6. Urządzenie do montażu i kalibracji	75
7. System dozująco mieszający	72

8. Stanowisko do montażu	24
9. Automat do montażu	72
10. Stanowisko do hermetyzacji	4
11. Stanowisko do kontroli końcowej	136
<b>Razem</b>	<b>3 527</b>

## 11. Nieruchomości inwestycyjne

### NOTA NR 11

#### Nieruchomości inwestycyjne

Stan na 31 grudnia 2007 roku	Grunty	Budynki i budowle	Ogółem
Wartość netto na 01.01.2007r	204	710	914
Zwiększenia stanu			0
Zmniejszenia stanu	204	816	1 020
Odpis amortyzacyjny za okres		20	20
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	126	126
<b>Wartość netto na 31.12.2007r</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007</b>			
Wartość brutto	204	816	1 020
Umorzenie		106	106
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>204</b>	<b>710</b>	<b>914</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>			
Wartość brutto	0	0	0
Umorzenie	0	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>			
Wartość netto na 01.01.2006r	204	751	955
Zwiększenia stanu	0	0	0
Zmniejszenia stanu	0	0	0
Odpis amortyzacyjny za okres	0	41	41
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	0
<b>Wartość netto na 31.12.2006r</b>	<b>204</b>	<b>710</b>	<b>914</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2006</b>			
Wartość brutto	204	816	1 020
Umorzenie	0	65	65
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>204</b>	<b>751</b>	<b>955</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>			
Wartość brutto	204	816	1 020
Umorzenie	0	106	106
Odpisy aktualizujące	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>204</b>	<b>710</b>	<b>914</b>

Nieruchomości inwestycyjne Jednostki Dominującej stanowiła nabyta w dniu 27.04.2004 r. nieruchomość zabudowana, położona w Katowicach. W skład nieruchomości wchodziło prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 2.410 m<sup>2</sup> oraz zabudowania o charakterze biurowym, magazynowym o łącznej powierzchni 977,58 m<sup>2</sup>. Nieruchomości zostały wycenione według ceny nabycia, okres umorzenia wynosił 20 lat.

Na dzień 31.12.2006 roku grunty i budynki o wartości bilansowej 914 tys. zł. objęte były hipoteką do wysokości 4.500 tys. zł ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytu w Bank DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

Środki trwale były dostępne do natychmiastowej sprzedaży i w I półroczu 2007 roku zostało dokonane ich zbycie. Budynki, budowle i grunty jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży wyceniono według wartości bilansowej, jako kwoty niższej z kwoty bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Działalność produkcyjna dotychczas prowadzona w jednym z przeznaczonych do sprzedaży obiektów została przeniesiona w inne miejsce.

Na dzień 31.12.2007 roku Grupa Kapitałowa nie posiada środków trwałych, które spełniałyby kryteria ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

## 12. Wartości niematerialne i prawne

### NOTA NR 12

#### Wartości niematerialne i prawne

Stan na:

Stan na 31 grudnia 2007 roku	Zakończone prace rozwojowe	Prace rozwojowe w toku	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne	Pozostałe wartości niematerialne i prawne wraz z zaliczkami	Ogółem
Wartość netto na początek okresu	3 727	1 836	438	1 328	7 329
<b>Zwiększenia stanu</b>	296	1 159	22	172	1 649
<b>Zmniejszenia stanu z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>296</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne	0	296	0	0	296
Odpis amortyzacyjny za okres	620	0	181	196	997
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	1 717	0	0	1 717
<b>Wartość netto na 31.12.2007r</b>	<b>3 403</b>	<b>982</b>	<b>279</b>	<b>1 304</b>	<b>5 968</b>
-					
<b>Stan na 01 stycznia 2007</b>					
Wartość brutto	9 943	1 836	2 805	1 676	16 260
Umorzenie	6 216	0	2 367	348	8 931
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 328</b>	<b>7 329</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>					
Wartość brutto	10 239	2 699	2 832	1 848	17 618
Umorzenie	6 836	0	2 553	544	9 933
Odpisy aktualizujące	0	1 717	0	0	1 717
<b>Wartość netto</b>	<b>3 403</b>	<b>982</b>	<b>279</b>	<b>1 304</b>	<b>5 968</b>

Stan na:

Stan na 31 grudnia 2006 roku	Zakończone prace rozwojowe	Prace rozwojowe w toku	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne	Pozostałe wartości niematerialne i prawne wraz z zaliczkami	Ogółem
Wartość netto na początek okresu	3 469	1 559	572	1 144	6 744
<b>Zwiększenia stanu z tytułu</b>	<b>1 117</b>	<b>1 394</b>	<b>37</b>	<b>361</b>	<b>2 909</b>
- zakup	1 117	1 394	37	39	2 587
- inne	0	0	0	322	322
<b>Zmniejszenia stanu z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 117</b>
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0

- inne	0	1 117	0	0	1 117
Odpis amortyzacyjny za okres	859	0	171	172	1 202
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na 31.12.2006r</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 333</b>	<b>7 334</b>
<b>- Stan na 01 stycznia 2006</b>					
Wartość brutto	8 826	1 559	2 768	1 328	14 481
Umorzenie	5 357	0	2 196	184	7 737
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 469</b>	<b>1 559</b>	<b>572</b>	<b>1 144</b>	<b>6 744</b>
<b>- Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>					
Wartość brutto	9 943	1 836	2 805	1 688	16 272
Umorzenie	6 216	0	2 367	355	8 938
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 333</b>	<b>7 334</b>

W skład wartości niematerialnych i prawnych wchodzi: koszty prac rozwojowych, licencje na programy komputerowe, licencje na użytkowanie programu SAP, licencje na użytkowanie programu płacowego, zakup wiedzy o klientach i rynku. Ponadto Jednostka Dominująca poniosła nakłady na prace rozwojowe w 2007 r w wysokości 1.159 tys. zł, w tym 296 tys. zł przekazała do użytkowania.

Największą pozycję stanowi WNIP dotycząca zakupu wiedzy o klientach o rynku i wynosi 810 tys. zł netto ( na 31 grudnia 2006: 918 tys. zł). Okres amortyzacji wynosi 10 lat oraz prace rozwojowe w toku oraz zakończone z okresem użytkowania 5 lat, na łączną kwotę netto 4.385 tys. zł.

Na dzień 31.12.2007 roku Grupa Kapitałowa posiadała i użytkowała prawa licencyjne na użytkowanie programów SAP i KOMY prawa licencyjne SOLID WORKS na mocy umów leasingu finansowego w łącznej wysokości 733 tys. zł brutto na dzień nabycia przedmiotu leasingu. Okres użytkowania tych wartości niematerialnych wynosi od 36 do 120 miesięcy.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych i prawnych:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocie nr 22 sprawozdania.

**Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży:**

Na dzień bilansowy w Grupie Kapitałowej nie występują wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży.

**Wartość firmy:**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa Kapitałowa nie wykazywała wartości firmy.

W roku zakończonym 31 grudnia 2005 roku patenty i licencje amortyzowane były równomiernie przez okres ich ekonomicznego użytkowania wynoszący od 2 do 10 lat.

### 13. Inwestycje finansowe

**Połączenia jednostek gospodarczych**

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa nie łączyła się z innymi jednostkami gospodarczymi.

**Udział we wspólnym przedsięwzięciu**

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku Grupa Kapitałowa nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć z innymi jednostkami gospodarczymi.

**Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym długoterminowe aktywa finansowe z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym, dostępne do sprzedaży przedstawiały się następująco:



**NOTA NR 13**

<b>Aktywa finansowe</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>Akcje - wartość bilansowa</b>	<b>14</b>	<b>0</b>
Wartość według cen nabycia	14	0
Odpis aktualizujący	0	0
<b>Udziały -wartość bilansowa</b>	<b>1 081</b>	<b>929</b>
Wartość według cen nabycia	1 132	980
Odpis aktualizujący	-51	-51
Inne (kaucja RF)	0	<b>14</b>
<b><u>Ogółem akcje i udziały</u></b>	<b><u>1 095</u></b>	<b><u>943</u></b>
w tym w jednostkach zależnych	1 095	943

<b>Zmiany stanu długoterminowych aktywów finansowych</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
Stan na początek okresu	943	963
Zwiększenia z tytułu:	<b>152</b>	<b>20</b>
zakup udziałów	<b>76</b>	<b>16</b>
- "Relpol- Altera" Ukraina	0	14
- "Relpol- Holding"	0	0
- "Relpol- Elektronik"	50	0
- "Ponar Corporate Center"	26	0
- "Relpol- France" Francja	0	0
- "Relpol- LTD" Wielka Brytania	0	-3
- "Relpol- Hungary" Węgry	0	5
podniesienie kapitału	<b>0</b>	<b>0</b>
inne	<b>0</b>	<b>0</b>
koszty założenia spółki:	<b>76</b>	<b>4</b>
- Relpol- Altera DP Ukraina	75	4
- Relpol- Holding	0	0
- Relpol Elektronik	1	0
Zmniejszenia z tytułu:	<b>0</b>	<b>51</b>
- sprzedaż udziałów	0	0
- likwidacja	0	0
-trwała utrata wartości	0	51
Inne(kaucja RF)	0	11
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>1 095</u></b>	<b><u>943</u></b>

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku Jednostka Dominująca dokonywała wielu nowych inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe. W czerwcu 2007r. Jednostka Dominująca podniosła kapitał zakładowy w spółce zależnej „Relpol Baltija” na Litwie podwyższając go o dotychczasowe zadłużenie w wysokości 194 tys. zł. Dodatkowo pokryto kapitał w spółce Relpol Altera DP oraz poniesiono dodatkowe nakłady z tytułu jego objęcia na łączną kwotę 74 tys. zł.

W czerwcu 2007 roku Relpol S.A. wniósł udziały także do nowych spółek zależnych- usługowej Relpol Holding - 51% udziału w kapitale zakładowym na kwotę 3.060 tys. zł, oraz produkcyjnej Relpol Elektronik z kapitałem na kwotę 50 tys. zł i 100% udziałem Relpol S.A.

22 sierpnia 2007 wniesiono dodatkowo udziały do spółki Ponar Corporate Center w wysokości 25 tys. zł. Łączna kwota zwiększenia wartości udziałów i posiadanych akcji w 2007 roku to 3.448 tys. zł w tym, zakup udziałów 3.136 tys. zł, podwyższenie kapitału 194 tys. zł oraz koszty dodatkowe założenia spółek 118 tys. zł.

W roku obrotowym 2007 dokonano również odpisów z tytułu utraty wartości ze względu na straty poniesione przez spółki zależne na kwotę łącznie 618 tys. zł, w tym Relpol Baltija 200 tys. zł i Relpol France 418 tys. zł.

Obecnie Jednostka Dominująca prezentuje udziały w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Jednostka Dominująca nie posiada inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

**Akcje i udziały w jednostkach  
podporządkowanych**

Nazwa spółki	siedziba	przedmiot działalności	charakter powiązania	metoda konsolidacji	data objęcia kontroli	wartość akcji/udziałów według ceny nabycia	korekty aktualizujące	wartość bilansowa udziałów	% udział w kapitale	% udział w ogólnej liczbie głosów
Relpol Hungary	Budapeszt	Handel	zależna	wyłączona	1993-05-31	51	-51	0	100	100,00
Relpol- Altera sp. z o. o.	Kijów	Handel i produkcja	zależna	wyłączona	2004-05-13	848	0	848	51	51,00
DP Relpol- Altera	Czerniahów	Produkcja	zależna	wyłączona	2007-09-06	79	0	79		51,00
Relpol-Baltija S.A.	Wilno	Handel i produkcja	zależna	pełna	1997-05-26	2 939	-1 470	1 469	100	100,00
Relpol-M j. v	Mińsk	Handel	zależna	wyłączona	1997-02-26	70	0	70	60	60,00
Relpol- Eltim Sp. z o.o.	Sankt-Petersburg	Handel	zależna	pełna	1998-07-09	9	0	9	60	60,00
Relpol- BG Ltd	Warna	Handel	zależna	wyłączona	1998-05-21	6	0	6	52	52,00
Relpol-France	Paryż	Handel	zależna	pełna	2004-12-08	419	-419	0	51	51,00
Relpol Ltd Wlk. Brytania	Anglia, Walia	Handel	zależna	pełna	2005-04-04		0	0	51	51,00
Relpol Holding Sp. z o.o.	Żary	Usługi	zależna	pełna	2007-06-27	3 102	0	3 102	51	51,00
Relpol Elektronik Sp. z o.o.	Miostowice	Produkcja	zależna	wyłączona	2007-06-27	52	0	52	100	100,00
Ponar Corporate Center	Polska	Usługi	zależna	wyłączona		26	0	26	26	26,00

**Razem**

Nazwa spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk/strata netto	zysk/strata netto z lat ubiegłych	zobowiązania	należności	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	otrzymane lub należne dywidendy	kapitał zapasowy
						<b>7 601</b>	<b>-1 940</b>	<b>5 661</b>		
Relpol Hungary	-292,20	42,56	-335,92	-666,15	979,21	157,74	773,37	772,37	0,00	653,12
Relpol- Altera sp. z o. o.	1 055,23	1 215,54	-160,31	0,00	605,60	302,32	1 797,07	1 026,34	0,00	0,00
DP Relpol- Altera	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Relpol-Baltija S.A.	1 687,85	2 879,82	-112,04	-1 593,45	562,27	502,10	2 250,12	3 526,12	0,00	0,00
Relpol-M j.v	202,65	0,79	-36,50	-155,98	697,22	0,00	948,28	2 494,02	0,00	82,39
Relpol-Eltim Sp. z o.o.	4 709,53	5,97	1 928,91	2 774,66	1 203,55	1 007,64	5 913,09	15 093,75	0,00	0,00
Relpol- BG Ltd	320,50	9,16	186,80	124,54	117,21	49,45	437,70	800,32	0,00	0,00
Relpol-France	-2 263,82	716,40	-856,10	-2 124,13	3 972,44	920,57	1 708,61	3 890,05	0,00	0,00
Relpol Ltd Wlk. Brytania	-1 061,40	0,00	-438,19	-623,21	1 757,64	209,36	696,24	1 110,09	0,00	0,00
Relpol Holding	5 583,00	6 000,00	-117,00	0,00	38,00	5 607,00	5 621,00	0,00	0,00	0,00
Relpol Elektronik	-31,00	50,00	-81,00	0,00	1 449,00	258,00	1 418,00	271,00	0,00	0,00
Ponar Corporate Center	-138,00	97,00	-235,00	0,00	0,00	0,00	26 674,00	0,00	0,00	0,00

### Krótkoterminowe aktywa finansowe

#### Inwestycje krótkoterminowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
W jednostkach powiązanych:	538	992
- udzielone pożyczki	538	992
W pozostałych jednostkach	13 320	232
- udzielone pożyczki	4	4
- udziały lub akcje	12 965	228
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
transakcje Forward	351	228
<b><u>Krótkoterminowe aktywa finansowe</u></b>	<b><u>13 858</u></b>	<b><u>1 224</u></b>

#### Aktywa finansowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe według zbywalności

	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
akcje przeznaczone do obrotu FAM	1 221	
opcja sprzedaży na akcje do obrotu FAM	3 523	
akcje przeznaczone do sprzedaży PONAR	8 221	
Z ograniczoną zbywalnością	351	228
- transakcje Forward (wartość godziwa), opcje	351	228
<b><u>Wartość bilansowa</u></b>	<b><u>13 316</u></b>	<b><u>228</u></b>

Jednostka Dominująca udzieliła następujących pożyczek jednostkom zależnym:

Nazwa jednostki zależnej	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek w walucie	Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek w PLN	Razem pożyczki łącznie z odsetkami	Wysokość oprocentowania	Data udzielenia pożyczki	Data spłaty pożyczki wg umowy
Relpol Hungary (EUR)	78	278	2	8	286	5,50%	31.12.2007	31.12.2008
Relpol Altera (USD)	212	515	28	68	583	5,50%	12.12.2005	31.03.2008
<b>Razem kwota udzielonych pożyczek</b>		<b>793</b>	<b>30</b>	<b>76</b>	<b>869</b>			
odpis aktualizacyjny					<b>331</b>			
<b>kwota udzielonych pożyczek netto</b>					<b>538</b>			
<b>POŻYCZKI SPŁACONE</b>								
Relpol Hungary (EUR)	<b>71</b>	<b>255</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>278</b>			
	20	72				5,00%	05.11.2004	31.12.2006
	15	54				5,00%	12.12.2005	30.06.2006
	16	58				5,00%	25.01.2006	31.12.2006
	20	72				5,00%	15.03.2006	31.12.2006

#### Opis zabezpieczeń ustanowionych na aktywach finansowych:

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocie nr 22 sprawozdania.

## 14. Pochodne instrumenty finansowe

### NOTA NR 14

Zawarte przez Jednostkę Dominującą transakcje typu forward i opcje wykazywane są w sprawozdaniu finansowym jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w wartości godziwej lub jako zobowiązanie finansowe. Wartość godziwa jest obliczana przy użyciu bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi kontraktami, kwotowanych stóp rynkowych, kwotowanych rynkowych kursów walut forward i Opcji. Skutki przeszacowania Jednostka Dominująca odnosi odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Szczegółowy opis otwartych kontraktów przedstawiono w nocie 27.

## 15. Zapasy

### NOTA NR 15

Zapasy	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Materiały	8 866	10 930
Półprodukty i produkty w toku	5 810	7 493
Produkty gotowe	6 623	5 797
Według kosztu wytworzenia	6 623	5 797
Według wartości netto możliwej do uzyskania	6 575	5 735
Towary	6 259	5 480
Zaliczki na zapasy	404	364
Odpisy aktualizujące	2 856	1 875
Zapasy razem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<b>25 106</b>	<b>28 189</b>

Grupa Kapitałowa tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów, które znajdują się na stanie magazynu ponad jeden rok. Odpis tworzy się w wysokości 20 % wartości tych zapasów za każdy rok zalegania w magazynie i odnosi się w pozostałe koszty operacyjne. Dodatkowo w roku obrotowym 2007 Jednostka Dominująca dokonała szczegółowej identyfikacji zalegających zapasów, co spowodowało zwiększenie posiadanego odpisu aktualizującego zapasy. W okresie 01.01. – 31.12.2007 roku utworzono również odpis na kwotę 47 tys. zł z tytułu wyceny według cen możliwych do uzyskania.

W skonsolidowanym bilansie odpisy korygują stan zapasów i wyniosły wg stanu na 31.12.2007 roku 2.856 tys. zł i wg stanu na 31.12.2006 roku 1.875 tys. zł.

### **Opis zabezpieczeń ustanowionych na zapasach:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocie nr 22 sprawozdania.

## 16. Należności handlowe

### NOTA NR 16

<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	2 922	1 291
- do 12 miesięcy	2 922	1 291
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niezależnych	14 349	16 968
- do 12 miesięcy	14 349	16 968
- powyżej 12 miesięcy	0	0
<b>Należności ogółem brutto</b>	<b>17 271</b>	<b>18 259</b>
<b>Odpis aktualizujący należności</b>	<b>843</b>	<b>597</b>
<b>Należności netto</b>	<b>16 428</b>	<b>17 662</b>

<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
do 1 miesiąca	5 852	8 970
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	8 719	9 505
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	515	840
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
powyżej 1 roku	0	0
korekty konsolidacyjne	-1 762	-6 883
należności przeterminowane	3 947	5 827
<b>Należności razem (brutto)</b>	<b>17 271</b>	<b>18 259</b>
odpis aktualizujący wartość należności	843	597
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem(netto)</b>	<b>16 428</b>	<b>17 662</b>

<b>Należności z tytułu dostaw, robót i usług przeterminowane z podziałem na należności nie spłacone w okresie:</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
do 1 miesiąca	2 878	3 876
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	105	577
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	436	588
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	270	322
powyżej 1 roku	258	464
<b>Należności przeterminowane razem (brutto)</b>	<b>3 947</b>	<b>5 827</b>
odpis aktualizujący wartość należności	843	597
<b>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem(netto)</b>	<b>3 104</b>	<b>5 230</b>

**Należności sporne i przeterminowane nie objęte odpisami aktualizującymi**

Tytuł należności	Należności przeterminowane do 180 dni	Należności przeterminowane powyżej 180 dni	Odpisy aktualizujące	Należności przeterminowane nie objęte odpisem
Należności z tyt. dostaw i usług	3 419	528	671	3 276
Należności zasądzone wyrokiem sądowym	0	158	158	0
Należności dochodzone na drodze sądowej	0	14	14	0
<b>Razem:</b>	<b>3 419</b>	<b>700</b>	<b>843</b>	<b>3 276</b>

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług**

	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Stan na początek okresu	597	490
Zwiększenia	735	918
Zmniejszenia	489	811
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>843</b>	<b>597</b>

Na dzień sprawozdawczy 31.12.2007 roku z kwoty należności przeterminowanych brutto stanowiły kwotę 17 271 tys. zł ( stan na 31.12.2006r: 18 259 tys. zł ). Na część z tych należności utworzono odpis aktualizujący w koszty Grupy Kapitałowej. Odsetki od należności zostały pokryte 100% odpisem aktualizującym.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 90-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 6 miesięcy.

Grupa Kapitałowa prowadzi politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem Zarządu, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności.

Należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności zostały zaprezentowane w bilansie w wartości nominalnej skorygowanej o odpisy aktualizujące związane z utratą ich wartości. Zarząd Jednostki Dominującej uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez tworzenie odpisów aktualizujących, przy czym odpisy te tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka oraz z oceną stopnia prawdopodobieństwa zapłaty należności na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągłości należności, bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności. Zarząd nie stwierdza zagrożenia spłaty należności nie objętych odpisami aktualizacyjnymi w związku z tym, że na dzień publikacji sprawozdania znaczna część należności przeterminowanych w okresie od 1 - 6 miesięcy została uregulowana.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na należnościach:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocy nr 22 sprawozdania.

## 17. Pozostałe należności krótko i długoterminowe

**NOTA NR 17**

Należności długoterminowe	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Należności od jednostek powiązanych	836	361
Należności od jednostek pozostałych	196	475
Odpis aktualizujący	836	0
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>196</b>	<b>836</b>

<b>Zmiana stanu należności długoterminowych</b>	<b>31.12.2007r. (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r. (rok ubiegły)</b>
Stan na początek okresu	836	781
Zwiększenia	488	518
Zmniejszenia	475	463
Odpis aktualizujący	653	0
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>196</u></b>	<b><u>836</u></b>

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych</b>	<b>31.12.2007r. (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r. (rok ubiegły)</b>
Stan na początek okresu	0	0
Zwiększenia	653	0
Zmniejszenia	0	0
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>653</u></b>	<b><u>0</u></b>

<b>Specyfikacja należności pozostałych krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2007r. (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r. (rok ubiegły)</b>
Należności budżetowe	429	661
Należności z tytułu dzierżaw	157	157
Należności z tytułu odszkodowania	2 280	
Należności krótkoterminowe z tyt. sprzedaży udziałów	730	584
Należności z tytułu zaliczek	0	
Należności inne od pracowników	4	13
Należności z tyt. sprzedaży budynków	1 723	1 157
Inne (rental deposit Ltd)	218	3
<b><u>Razem pozostałe należności brutto</u></b>	<b><u>5 541</u></b>	<b><u>2 575</u></b>
Odpis aktualizujący	3 256	536
<b><u>Razem pozostałe należności netto</u></b>	<b><u>2 285</u></b>	<b><u>2 039</u></b>
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	326	0

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2007r. (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r. (rok ubiegły)</b>
Stan na początek okresu	536	279
Zwiększenia	2 734	315
Zmniejszenia	14	58
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>3 256</u></b>	<b><u>536</u></b>

W okresie sprawozdawczym 2007 roku odpisem objęto między innymi należność z tytułu odszkodowania, niewypłaconego do momentu sporządzania sprawozdania w wysokości 2.280 tys. zł oraz należność z tytułu sprzedaży nieruchomości spółce zależnej.

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach należnościach:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do notcie nr 22 sprawozdania



## 18. Gotówka

### NOTA NR 18

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	29	32
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	4 480	6 063
Lokaty krótkoterminowe	1 850	0
Środki pieniężne w drodze	0	1305
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>6 359</b>	<b>7400</b>

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31.12.2007 roku wynosi 6.359 tys. zł (31 grudnia 2006r: 7.400 tys. zł).

Środki pieniężne w bankach, gotówka oraz ich ekwiwalenty składają się ze środków pieniężnych w kasie oraz środków pieniężnych na lokatach bankowych o terminie realizacji do 3 miesięcy. Wartość księgowa tych aktywów jest zbliżona do ich wartości godziwej.

#### Opis zabezpieczeń ustanowionych na środkach pieniężnych:

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do noty nr 22 sprawozdania

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 071	-4 062
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-24 532	-4 542
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	17 377	9 676
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C</b>	<b>-1 084</b>	<b>1 072</b>

Struktura środków pieniężnych wykazana w sprawozdaniu	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	29	32
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	6 332	6 106
Środki pieniężne w drodze	0	1 305
<b>Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych</b>	<b>6 361</b>	<b>7 443</b>
Skutki wyceny na dzień bilansowy	-2	-43
<b>Razem środki pieniężne w bilansie</b>	<b>6 359</b>	<b>7 400</b>

## 19. Rozliczenia międzyokresowe

### NOTA NR 19

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Czynne rozliczenia międzyokresowe:		
-ubezpieczenia majątku	9	3
-katalogi, kalendarze	99	37
-prenumeraty	4	16
-targi	68	0
-koszty emisji akcji	364	0
-provizje bankowe	266	0
-inne	1	34
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem:</b>	<b>811</b>	<b>90</b>

Rozliczenia międzyokresowe bierne	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Rezerwa na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe	150	235
Rezerwa na audyt sprawozdania finansowego	55	41
Rezerwa na koszty okresu ujęte w 2008	135	0
Wynagrodzenia	5	0
Inne	12	71
<b><u>Razem rozliczenia międzyokresowe</u></b>	<b><u>357</u></b>	<b><u>347</u></b>

Rezerwa na koszty niewykorzystanych urlopów wyliczana jest kwartalnie w oparciu o faktyczną ilość dni niewykorzystanych urlopów na koniec każdego kwartału. W ciągu roku obrotowego na koniec I kwartału przypada jedna czwarta nie wykorzystanych dni według stanu na koniec I kwartału, na koniec II kwartału przypada jedna druga nie wykorzystanych dni według stanu na koniec II kwartału, na koniec III kwartału trzy czwarte nie wykorzystanych dni według stanu na koniec III kwartału i na koniec roku tworzy się na wszystkie dni nie wykorzystane wg stanu na ostatni dzień roku. Ustalona w ten sposób ilość dni mnożona jest przez średnie wynagrodzenie dzienne pracowników.

## 20. Kapitały

### NOTA NR 20

#### Kapitał podstawowy – struktura

Seria	rodzaj akcji	rodzaj uprzywilejowania	rodzaj ograniczenia praw z akcji	liczba akcji	wartość emisji wg wart. nominalnej	sposób pokrycia kapitału	data rejestracji	prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela	zwykłe	brak	360 300	1 802	opłacony	29.03.1991r	01.04.1991r
B	na okaziciela	zwykłe	brak	240 200	1 201	opłacony	20.01.1995r	01.10.1995r
C	na okaziciela	zwykłe	brak	254 605	1 273	opłacony	27.11.1995r	01.10.1995r
D	na okaziciela	zwykłe	brak	18 458	92	opłacony	20.07.2006r	01.01.2006r
<b><u>Razem</u></b>				<b><u>873 563</u></b>	<b><u>4 368</u></b>			

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną 5 zł i zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału, wszystkie akcje są w obrocie giełdowym. Na przełomie 2007 i 2008 r. Jednostka Dominująca przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E w ilości 8.735.630 szt. Po zarejestrowaniu kapitału w KRS w dniu 28.02.2008 r., kapitał zakładowy spółki wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 akcji.

Akcjonariusze	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:
	22.04.2008 ilość	22.04.2008 %	31.12.2007 ilość	31.12.2007 %	31.12.2006 ilość	31.12.2006 %
OFE Skarbiec Emerytura					77 000	8,81%
CU S.A.					62 302	7,13%
Lech Jędrzejewski					135 341	15,49%
Skarbiec TFI (bezp. Fortis) *	497 123	5,17%	45 193	5,17%	83 579	9,57%
Bogumił Piontek					57 376	6,57%
Piotr Wiaderek			270 117	30,92%	60 090	6,88%
Ponar Wadowice ( z podm. zależnym)	2 974 795	30,96%	106 845	12,23%		
Pozostali	6 137 275	63,87%	451 408	51,68%	397 875	45,55%
<b><u>Razem</u></b>	<b><u>9 609 193,00</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>873 563,00</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>873 563,00</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

\* Akcjonariusz nie informował o zmianie stanu posiadania udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcjonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji serii E i po rejestracji kapitału nadal posiada powyżej 5% głosów.

Wśród akcjonariuszy Jednostki Dominującej nie ma posiadaczy papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. Wszystkie wyemitowane przez Jednostkę Dominującą akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każdej akcji odpowiada jeden głos na WZA.

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych. Nie ma również ograniczeń co do wykonywania prawa głosu przypadającego wyemitowanym akcjom.

**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

	<b>31.12.2007r.</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r.</b> <b>( rok ubiegły)</b>
	1 820	1 819

Kapitał ze sprzedaży w 1995 r. 500.000 szt. akcji serii C powyżej ich wartości nominalnej został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad wartością nominalną w kwocie 10.687 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki umorzyło akcje serii C:

- 08 kwietnia 2002 r. - 123.834 szt., różnica między ceną emisyjną a ceną nabytych akcji w celu umorzenia wyniosła 4 628 tys. zł.
- 21 stycznia 2003 r. - 121.561 szt., różnica między ceną emisyjną a ceną nabytych akcji w celu umorzenia wyniosła 4 240 tys. zł.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 31.12.2006 roku wynosi 1.819 tys. zł. W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2007 roku oraz 31.12.2006 roku nie wystąpiły zdarzenia powodujące zmianę w kapitale powstałym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

**Kapitał zapasowy**

	<b>31.12.2007r.</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r.</b> <b>( rok ubiegły)</b>
1/3 kapitału akcyjnego	1 456	1 456
Utworzony zgodnie ze statutem/umową , ponad wymaganą ustawowo wartość	30 187	27 575
Opcje na akcje	574	574
<b><u>Razem kapitał zapasowy</u></b>	<b><u>32 217</u></b>	<b><u>29 605</u></b>

**Kapitał z aktualizacji wyceny**

	<b>31.12.2007r.</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.12.2006r.</b> <b>( rok ubiegły)</b>
Z tytułu ustawowej aktualizacji środków trwałych	1 930	1 738
Przecena prawa wieczystego użytkowania	0	237
Odroczony podatek dochodowy	0	-45
<b><u>Razem kapitał z aktualizacji wyceny</u></b>	<b><u>1 930</u></b>	<b><u>1 930</u></b>

**Wpływ hiperinflacji na kapitały własne**

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Korekta taka ma odzwierciedlać wpływ hiperinflacji na wynik finansowy za dany okres sprawozdawczy. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej wątpliwości może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat ośmiu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków, kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

W tej sytuacji, zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej ujęcie korekty hiperinflacyjnej bezpośrednio w bilansie mogłoby być mylące dla użytkowników sprawozdania finansowego i dlatego odpowiednie kwoty, wskaźniki i sposób przeliczenia, dotyczące korekty hiperinflacyjnej, prezentujemy poniżej.

Przeliczeniu podlegają: kapitał zakładowy, kapitał powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji. Nie przelicza się zysków zatrzymanych (niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych), kapitałów zapasowych i rezerwowych powstałych z podziału zysków w latach ubiegłych oraz nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów

## KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia Kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938,04	9 720,91
01.04.1991r	383,37		383,37	0,00
09.04.1994r	1 201,00	1,90	2 284,28	1 083,28
20.01.1995r	200,00	1,50	300,91	100,91
20.01.1995r	1 001,00	1,50	1 506,05	505,05
25.10.1995 (akcje serii C)	2 500,00	1,25	3 136,38	636,38
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	
<b>Razem:</b>	<b>4 367,82</b>	<b>x</b>	<b>16 102,02</b>	<b>11 734,19</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2007r po przeszacowaniu wynosi 16.102 tys. zł

w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 4.368 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.734 tys. zł

### Kapitał zapasowy powstały z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji

#### Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki Agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 866,0		-10 202,2	-1 335,2
<b>Razem:</b>	<b>1 820,0</b>	<b>x</b>	<b>3 205,2</b>	<b>1 386,2</b>

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości

Nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 1.820 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna 1.386,2 tys. zł  
**Ogółem po korekcie 3 206,2 tys. zł.**

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2007r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 1 008 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 11.734 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 1.386 tys. zł  
**Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach 14 128 tys. zł**

## 21. Rezerwy

### NOTA NR 21

<b>Rezerwa na świadczenia pracownicze</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>Rezerwa na nagrody jubileuszowe</b>		
Stan na początek okresu	2 486	2 136
Utworzenie rezerwy	380	541
Koszty wypłaconych świadczeń	206	191
Rozwiązanie rezerwy	0	0
<b>Stan rezerwy na nagrody jubileuszowe na koniec okresu</b>	<b>2 660</b>	<b>2 486</b>
w tym krótkoterminowe	268	188
<b>Rezerwa na odprawy emerytalne</b>		
Stan na początek okresu	599	471
Utworzenie rezerwy	109	143
Koszty wypłaconych świadczeń	30	15
Rozwiązanie rezerwy	0	0
<b>Stan rezerwy na odprawy emerytalne na koniec okresu</b>	<b>678</b>	<b>599</b>
w tym krótkoterminowe	118	35
<b>Ogółem rezerwy na świadczenia pracownicze</b>	<b>3 338</b>	<b>3 085</b>
- krótkoterminowe	386	223
- długoterminowe	2 952	2 862

### Założenia aktuarialne

	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
Stopa dyskontowa w %	6	5,1
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń w %	3	2,5

Szczegółowe polityki rachunkowości w odniesieniu do świadczeń pracowniczych opisano w rozdziale V sprawozdania – Stosowane Zasady Rachunkowości. Na podstawie wyceny dokonanej na ostatni dzień roku bilansowego przez niezależnego aktuarium Jednostka Dominująca tworzy rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne. W stosunku do roku ubiegłego zakończonego dniem 31.12.2006 roku, nie uległy zasadniczym zmianom założenia aktuarialne ani stan zatrudnienia osób uprawnionych do świadczeń pracowniczych objętych rezerwą, z wyjątkiem 1% zmiany stopy dyskonta.

<b>Zmiana stanu pozostałych rezerw według tytułów</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>Rezerwa na przyszłe zobowiązanie podatkowe</b>		
Stan na początek okresu	1 465	9 585
Utworzenie rezerwy	96	476
Zobowiązanie uregulowane	0	6 131
Rozwiązanie rezerwy	0	2 465
<b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b>1 561</b>	<b>1 465</b>
w tym krótkoterminowe	1 561	1 465
<b>Rezerwy pozostałe</b>		
Stan na początek okresu	0	20
Utworzenie rezerwy	630	0
Koszty wypłaconych świadczeń	0	20
Rozwiązanie rezerwy	0	0
<b>Stan rezerwy na koniec okresu</b>	<b>630</b>	<b>0</b>

w tym krótkoterminowe	630	0
<b>Ogółem pozostałe rezerwy</b>	<b>2 191</b>	<b>1 465</b>
w tym krótkoterminowe	2 191	1 465

W grudniu 2007 r. Jednostka Dominująca złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim skargę kasacyjną na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wlkp. Skarga dotyczyła wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000 r.

Wartość przedmiotu zaskarżenia wynosi 3.022.102 zł. Jednostka Dominująca wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

## 22. Kredyty i pożyczki

### NOTA NR 22

Oprocentowane kredyty i pożyczki	waluta	efektywna stopa %	termin spłaty	31.12.2007	31.12.2006
<b>Długoterminowe</b>					
BRE Bank Zielona Góra-inwestycyjny	PLN	Wibor IM+0,85	31.10.2012	655	
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wigor 3M+1,2	31.12.2012	2 070	
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN	Wibor 1M+0,85	31.07.2006		0
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko-celowy	PLN	Wibor+0,75	30.09.2010		3 300
Nord /LB Bank Polska Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor + 0,70	01.01.2012		1 058
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN	Wibor 1M+0,65	01.05.2008		598
<b>Razem kredyty długoterminowe</b>				<b>2 725</b>	<b>4 956</b>
<b>Krótkoterminowe</b>					
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN	Wibor 1M+0,75	31.07.2007		10 042
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko długoterminowy do 1 roku	PLN	Wibor 1M+0,85	31.07.2007		2 005
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN	Wibor 1M+0,75	31.07.2007		0
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko-celowy	PLN	Wibor +0,75	30.09.2010		1 200
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN	Wibor 1mM+0,65	30.04.2007		8 536
Nord /LB Bank Polska Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor + 0,70	01.01.2012		276
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN	Wibor 1M+0,65	30.04.2007		2 565
Nord /LB Bank Polska Warszawa długoterminowy do 1 roku	PLN	Wibor 1M+0,65	30.04.2007		1 320
Rachunek bieżący GBP Deutsche Bank Wars	PLN				
Deutsche Bank PBC S.A-Warszawa-inwestycyjny DB Securities	PLN	Wibor 3M+1,67	01.02.2008	4	
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-odnawialny	PLN	Wibor 1M+1,2	30.06.2010	13 900	
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor 3M +1,2	31.01.2012	672	
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-w rachunku bieżącym	PLN	Wibor 1M+1,2	30.06.2010	2 462	
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-na zakup papierów wartościowych	PLN	Wibor 3M+1,67	01.02.2008	8 797	
BRE Bank Zielona Góra-odnawialny	PLN	Wibor 1M+0,75	30.10.2009	13 551	
Bre Bank Zielona Góra-inwestycyjny długoterminowy do 1 roku	PLN	Wigor 1M+0,85	31.10.2008	330	
BRE Bank Zielona Góra	PLN	Wibor+0,75	30.10.2009	1 768	
<b>Razem kredyty długoterminowe i krótkoterminowe</b>				<b>41 484</b>	<b>25 944</b>

Otrzymane limity kredytów według umów	waluta	31.12.2007		31.12.2006	
		limit	wykorzystanie	limit	wykorzystanie
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko- długoterminowy	PLN			8 000	2 006
Nord /LB Bank Polska Warszawa- długoterminowy	PLN			4 000	1 918
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN i inne			10 000	10 042
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN			2 000	0
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko- długoterminowy- celowy	PLN			4 500	4 500
Nord /LB Bank Polska Warszawa- długoterminowy- inwestycyjny	PLN			4 300	1 333
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN			8 500	8 536
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN			3 000	2 565
Rachunek bieżący GBP Deutsche Bank Wars	PLN				
Deutsche Bank PBC S. A- Warszawa- inwestycyjny DB Securities	PLN		0		5
BRE Bank Zielona Góra-odnawialny	PLN	16 000	13 551		
BRE Bank Zielona Góra-inwestycyjny	PLN	3 000	985		
BRE Bank Zielona Góra	PLN	3 000	1 768		
Deutsche Bank S. A- obrotowy	PLN	13 900	13 900		
Deutsche Bank S.A	PLN	3 000	2 462		
Deutsche Bank S. A- inwestycyjny	PLN	3 065	2 742		
Deutsche Bank S. A-na zakup papierów wartościowych	PLN	10 000	8 797		
<b>Razem</b>		<b>51 965</b>	<b>44 210</b>	<b>44 300</b>	<b>30 900</b>
			<b>7 755</b>		<b>13 400</b>

**Do kredytów krótkoterminowych zaliczono:**

- kredyty których okres spłaty jest nie dłuższy niż rok od dnia bilansowego
- kredyty których okres ważności wynosi maksymalnie jeden rok, mimo iż przyznany przez bank limit wierzytelności ogółem jest długoterminowy (Dotyczy Deutsche Bank PBC S.A.)
- raty kredytów długoterminowych które zapłacone będą w ciągu roku od dnia bilansowego

**Zastosowane zabezpieczenia kredytów:**

**BRE Bank: Zabezpieczenie spłaty kredytu zgodnie z umową 29/046/07/Z/IN stanowi:**

- a) hipoteka zwykła w wysokości 3 000 000,00 PLN na nieruchomościach zabudowanych będących własnością Jednostki Dominującej oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Jednostki Dominującej
- b) hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 200 000 PLN na nieruchomościach zabudowanych będących własnością Relpol S.A. oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Jednostki Dominującej
- c) weksel in blanco, wystawiony przez Jednostkę Dominującą, zaopatrzonej w deklarację wekslową
- d) zastaw rejestrowy na urządzeniach/maszynach składających się na linię do produkcji przekazników miniaturowych RM 84/85/87.



**BRE Bank: Zabezpieczenie spłaty kredytu zgodnie z umową Współpracy nr 29/047/07/Z/PX,**

- a) hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 20 000 000,00 PLN na nieruchomościach zabudowanych będących własnością Jednostki Dominującej oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Jednostki Dominującej
- b) zastaw rejestrowy na zapasach w postaci materiałów do wysokości 8 000 000,00 PLN zlokalizowanych w magazynie Jednostki Dominującej w Żarach przy ul. 11 Listopada 37,
- c) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach o wartości wg polisy ubezpieczeniowej 2 435 258 PLN zlokalizowanych w Jednostce Dominującej w Żarach
- d) weksel in blanco, wystawiony przez Jednostkę Dominującą., zaopatrzony w deklarację wekslową
- e) cesja wierzytelności należnych Jednostce Dominującej.

**Deutsche Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy LW\07003621 stanowi:**

- a) sądowy zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 12 800 000,00 PLN
- b) sądowy zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach należących do Jednostki Dominującej o łącznej wartości księgowej 2 200 000,00 PLN
- c) sądowy zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń należących do Jednostki Dominującej o łącznej wartości księgowej 1 700 000,00 PLN
- d) niepotwierdzona cesja wierzytelności ze skutecznym powiadomieniem 8 kontrahentów o wartości w okresie rocznym min. 25 000 000 PLN
- e) cesja na bank praw z polisy ubezpieczeniowej ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności TU Euler Hermes S.A.
- f) weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Jednostkę dominującą, wraz z deklaracją wekslową,
- g) pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym,
- h) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
- i) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących zabezpieczenie linii wielozadaniowej.

**Deutsche Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy KIN\0716921**

- a) pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym,
- b) oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji
- c) weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową
- d) sądowy zastaw rejestrowy na linii technologicznej do produkcji przekaźników typu RM 84/85/87 należącej do Jednostki Dominującej o wartości księgowej 4 000 000,00 PLN
- e) cesja na bank praw z polisy ubezpieczeniowej rzeczy stanowiących przedmiot zastawu,
- f) oświadczenie Jednostki Dominującej o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy stanowiących zabezpieczenie kredytu.

**Deutsche Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy KRA\0722243**

- a) blokada na rzecz Banku obejmującą aktywa zgromadzone na rachunku inwestycyjnym oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku BRI,
- b) nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania aktywami zgromadzonymi na rachunkach.

**Leasing**

Jednostka Dominująca posiada środki trwale nabyte w formie leasingu finansowego w wysokości 5.756,00 tys. zł. Po wygaśnięciu umów leasingu z upływem okresów, na jakie zostały zawarte, przysługiwać będzie Jednostce Dominującej prawo do zakupu przedmiotu leasingu za cenę w wysokości wartości końcowej.

## **23. Leasing finansowy**

Część środków trwałych z grupy maszyn i urządzeń produkcyjnych nabyta została w formie leasingu finansowego z opcją zakupu. Pierwotnie Jednostka Dominująca nabywa środki trwale z własnych środków obrotowych, następnie sprzedaje je firmom leasingowym i odkupuje je w formie leasingu.

**NOTA NR 23**

**Zobowiązania z tytułu leasingu**

Nazwa leasingodawcy/przedmiot umowy	data zawarcia umowy	wartość początkowa środka trwałego	okres na który zawarto umowę	waluta umowy	zobowiązanie z tytułu leasingu na 31.12.2007r
BRE- Leasing/maszyny produkcyjne/ środki transportu	2004-2007	4 656	5 lat		1 741
WBK- Leasing /środki transportu	2004-2005	367	3-5 lat		121
ECS International Polska/licencje	2004-2006	733	5 lat		406
<b>Razem</b>		<b>5 756</b>			<b>2 268</b>
w tym:- zobowiązanie krótkoterminowe					812
- zobowiązanie długoterminowe					1 456

Po wygaśnięciu umów leasingu z upływem okresów, na jakie zostały zawarte, przysługiwać będzie Jednostce Dominującej prawo do zakupu przedmiotu leasingu za cenę w wysokości wartości końcowej.

Jednostka Dominująca użytkuje środki trwałe nabyte w formie leasingu operacyjnego o wartości 5.023 tys. zł nabyte w okresie 2004-2007 r. oraz wartości niematerialne i prawne o wartości 733 tys. zł. Umowy zostały zawarte na okres 36-60 miesięcy. Zabezpieczeniem wykonania zobowiązań są deklaracje wekslowe.

## 24. Zobowiązania handlowe

**NOTA NR 24**

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. ( rok ubiegły)
Wobec jednostek powiązanych	1 158	1 057
Wobec jednostek pozostałych	7 121	7 459
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>8 279</b>	<b>8 516</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-40 - dniowych.

## 25. Inne zobowiązania długo i krótkoterminowe

### NOTA NR 25

Pozostałe zobowiązania	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b><u>Długoterminowe</u></b>	<b>0</b>	<b>240</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu maszyn i urządzeń	0	240
<b><u>Krótkoterminowe</u></b>	<b>6 929</b>	<b>5 779</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu maszyn i urządzeń	1 829	2 344
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	2 500	15
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	1 292	2 223
- podatek dochodowy od osób prawnych	34	427
- podatek dochodowy od osób fizycznych	323	322
- podatek VAT	-66	77
- podatek z tytułu ubezpieczeń społecznych	979	1 360
- inne	22	37
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	1 025	979
Zobowiązania wobec ZFŚS	156	120
Inne zobowiązania wobec pracowników	59	86
Inne zobowiązania	68	12

## 26. Zobowiązania warunkowe

### NOTA NR 26

Zobowiązania warunkowe	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Udzielone poręczenia kredytów	0	0
w tym dla podmiotów powiązanych	0	0
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	0	0
Weksle wydane pod zabezpieczenie	0	0
w tym dla jednostek powiązanych	0	0
Akredytywy	0	0
<b><u>Razem zobowiązania warunkowe</u></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprawy sądowe	14	14

## 27. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu oraz środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa Kapitałowa posiada też inne aktywa i zobowiązania finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Grupa Kapitałowa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, w skład których wchodzi przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward i opcje. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności grupy kapitałowej oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

**Grupa Kapitałowa zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:**

**1. Ryzyko walutowe**

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi ok. 60% sprzedaży ogółem, import ok. 35% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.
- b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi:

Aktywa i Pasywa a walucie obcej	31.12.2007 r.	Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	INNE
Długoterminowe aktywa finansowe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Należności długoterminowe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	182	0	0	0
	w walucie sprawozdania	653	0	0	0
Zapasy	<i>w walucie obcej w tys.</i>	6	155	0	1
	w walucie sprawozdania	24	378	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług	<i>w walucie obcej w tys.</i>	2 993	206	283	0
	w walucie sprawozdania	10 699	502	1355	0
Należności pozostałe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	630	0	0	0
	w walucie sprawozdania	2 280	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	80	240	70	0
	w walucie sprawozdania	285	584	335	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<i>w walucie obcej w tys.</i>	299	60	14	0
	w walucie sprawozdania	1 068	145	66	1
<b><u>razem aktywa</u></b>	<b><i>w walucie obcej w tys.</i></b>	<b>4 190</b>	<b>661</b>	<b>367</b>	<b>1</b>
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>15 009</b>	<b>1 609</b>	<b>1 756</b>	<b>2</b>
Kredyty i pożyczki	<i>w walucie obcej w tys.</i>	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Leasing finansowy	<i>w walucie obcej w tys.</i>	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	<i>w walucie obcej w tys.</i>	808	75	0	3
	w walucie sprawozdania	2 899	184	0	7
Inne zobowiązania	<i>w walucie obcej w tys.</i>	274	0	0	0
	w walucie sprawozdania	986	0	0	0
	<b><i>w walucie obcej w tys.</i></b>	<b>1 082</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>3 885</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Razem Pasywa</b>	<b><i>w walucie obcej w tys.</i></b>	<b>3 108</b>	<b>586</b>	<b>367</b>	<b>-2</b>
<b>-</b>	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>11 124</b>	<b>1 425</b>	<b>1 756</b>	<b>-5</b>
<b>Aktywa – Pasywa</b>					

Aktywa i Pasywa a walucie obcej		31.12.2006r.		Rodzaj waluty			
				EUR	USD	GBP	INNE
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	102	0	0			
	w walucie sprawozdania	419	0	0	2 250		
Należności długoterminowe	w walucie obcej w tys.	94	0	0	0		
	w walucie sprawozdania	361	0	0	0		
Należności z tytułu dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	3 185	281	70	0		
	w walucie sprawozdania	12 192	815	392	2 621		
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	4	0	0	0		
	w walucie sprawozdania	15	0	0	0		
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	76	243	0	0		
	w walucie sprawozdania	292	707	0	0		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	1 030	191	9	0		
	w walucie sprawozdania	3 943	556	51	1 422		
	<b>w walucie obcej w tys.</b>	<b>4 491</b>	<b>715</b>	<b>79</b>	<b>0</b>		
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>17 222</b>	<b>2 078</b>	<b>443</b>	<b>6 293</b>		
<b>Razem aktywa</b>							
Kredyty i pożyczki	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0		
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0		
Leasing finansowy	w walucie obcej w tys.	35	0	0	x		
	w walucie sprawozdania	133	0	0	3		
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	953	40	0	0		
	w walucie sprawozdania	3 654	118	0	1 246		
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	430	0	7	0		
	w walucie sprawozdania	1 649	0	41	0		
	w walucie obcej w tys.	<b>1 418</b>	<b>40</b>	<b>7</b>	<b>x</b>		
<b>Razem Pasywa</b>		<b>5 436</b>	<b>118</b>	<b>41</b>	<b>1 249</b>		
<b>Aktywa – Pasywa</b>	w walucie obcej w tys.	<b>3 073</b>	<b>675</b>	<b>72</b>	<b>x</b>		
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>11 786</b>	<b>1 960</b>	<b>402</b>	<b>5 044</b>		

- c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik Grupy Kapitałowej powoduje, iż Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Jednostka Dominująca wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje Forward i opcje.

Zawarte przez Jednostkę Dominującą transakcje typu forward i opcje wykazywane są w sprawozdaniu finansowym jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w wartości godziwej lub jako zobowiązanie finansowe. Wartość godziwa jest obliczana przy użyciu bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi kontraktami, kwotowanych stóp rynkowych, kwotowanych rynkowych kursów walut Forward i opcji.

Skutki przeszacowania Grupa Kapitałowa odnosi odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Na 31.12.2007r Jednostka Dominująca posiadała następujące otwarte kontrakty :

Nazwa banku	rodzaj transakcji	waluta	ilość w tys.	data		Wycena w wartości godziwej
				zawarcia transakcji	rozliczenia transakcji	
WBK	opcja	EURO	-200	08.06.07	09.01.08	62
WBK	opcja	EURO	400	08.06.07	09.01.08	0
WBK	opcja	EURO	-200	20.08.07	02.06.08	58
WBK	opcja	EURO	400	20.08.07	02.06.08	-2
WBK	opcja	EURO	-200	21.08.07	05.05.08	61
WBK	opcja	EURO	400	21.08.07	05.05.08	-1
WBK	opcja	EURO	-200	16.08.07	07.07.08	56
WBK	opcja	EURO	400	16.08.07	07.07.08	-3
BRE	opcja	EURO	400	21.08.07	07.04.08	0
BRE	opcja	EURO	-200	21.08.07	07.04.08	61
BRE	opcja	EURO	400	21.08.07	04.08.08	-1
BRE	opcja	EURO	-200	21.08.07	04.08.08	60
<b>Razem ilość otwartych transakcji</b>			<b>1 200</b>			<b>351</b>

## 2. Ryzyko stopy procentowej.

- Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności Grupy Kapitałowej kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 43% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, Grupa Kapitałowa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

## 3. Ryzyko kredytowe.

- Jednostka Dominująca zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.
- Jednostka Dominująca realizuje wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), więc w ocenie Jednostki Dominującej nie istnieje ryzyko wypowiedzenia przez banki istniejących umów kredytowych.
- W ocenie Jednostki Dominującej nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej narażonych na ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

Pozycje finansowe	31.12.2007r.		Kategorie wiekowe		31.12.2006r.		Kategorie wiekowe	
	(rok bieżący)	do 1 roku	1-5 lat	powyżej 5lat	(rok ubiegły)	do 1 roku	1-5 lat	powyżej 5lat
<b>Aktywa finansowe</b>								
Należności długoterminowe	196	0	196	0	836		816	20
Należności z tytułu dostaw i usług	16 428	16 428	0	0	20 494	20 494	0	0
Środki pieniężne	6 359	6 359	0	0	4 201	4 201	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	538	538	0	0	1 370	1 370	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	4 744	4 744						
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	8 221	8 221						
Walutowe kontrakty terminowe typu forward ,opcje	351	351	0	0	228	228	0	0
<b>Zobowiązania finansowe</b>								
Kredyt w rachunku bieżącym	1 772	1 772	0	0	2 565	2 565	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 268	812	1 456	0	2 378	863	1 515	0

Kredyty i pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	42 437	39 712	2 725	0	28 335	23 379	4 956	0
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg stałej stopy procentowej	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt dostaw i usług	8 279	8 279	0	0	7 651	7 651	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu Forward ,opcje	0	0	0	0	0	0	0	0

#### 4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi około 15,3%.
- Grupa Kapitałowa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto Jednostka Dominująca w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych.

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w skonsolidowanym bilansie w momencie, gdy Jednostka Dominująca staje się stroną wiążącej umowy. Jednostka Dominująca klasyfikuje instrumenty finansowe na dzień bilansowy z podziałem na:

- instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu,
- instrumenty finansowe przeznaczone do terminu zapadalności,
- instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.

Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, odpowiednio do klasyfikacji instrumentu, odnoszone są odpowiednio na wynik finansowy lub kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości ceny nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty za składnik aktywów otrzymanej kwoty zapłaty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji podwyższają wartość początkowej wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca stosuje następujące metody wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, udzielone pożyczki i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu, w przypadku powyższych tytułów wycena może nastąpić według wartości zapłaty, jeśli efekt zastosowanego dyskonta nie jest istotny,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/wymagalności-
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do sprzedaży i obrotu.

Mając na uwadze istotność, przy nieznaczących kwotach dyskonta nie zastosowano skorygowanej ceny nabycia.

#### 5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.

W związku z posiadanymi przez Jednostkę Dominującą akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie, istnieje ryzyko wahań kursów akcji, które będzie miało wpływ na wyniki finansowe



## 28. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Nazwa podmiotu	Sprzedaż podmiotom powiązanym		Zakupy od podmiotów powiązanych		Dywidendy		Należności z tytułu dostaw i usług		Pozostałe należności		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Pozostałe zobowiązania	
	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006
Relpol Hungary	549	466	0	0	0	0	657	728	938	664,00	0	0	0	0
Relpol-Altera sp. z o. o.	876	1 094	0	0	0	0	457	25	584	675,00	0	0	0	0
Relpol-Altera DP	31	42	950	1 061	0	0	27	0	0	0,00	29	0	0	0
Relpol-M j.v	557	662	0	0	0	0	290	215	0	0,00	0	0	0	0
Relpol- BG Ltd	274	263	0	0	0	0	70	77	0	0,00	0	0	0	0
Relpol Elektronik	1 374	0	314	0	0	0	858	0	516	0,00	57	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 661</b>	<b>2 527</b>	<b>1 264</b>	<b>1 061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 359</b>	<b>1 045</b>	<b>2 038</b>	<b>1 339,00</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 29. Zdarzenia po dniu bilansowym

### Zobowiązanie podatkowe z 2000r –sprawa w toku

W grudniu 2007 r. Jednostka Dominująca złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim, skargę kasacyjną na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wlkp. Skarga dotyczyła wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000. Wartość przedmiotu zaskarżenia wynosi 3.022.102 zł. Jednostka Dominująca wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

### Zarząd Jednostki Dominującej

Filip Regulski – Prezes Zarządu,  
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu,  
Robert Oślak – Członek Zarządu,

W dniu 7 stycznia 2008 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Mariusz Wróbel złożył wypowiedzenie umowy o pracę i rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. w związku z czym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 7 stycznia 2008 r. na Prezesa Zarządu Spółki powołała Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza zdecydowała również o 3 osobowym składzie Zarządu i na Członka Zarządu powołała Roberta Oślaka

W dniu 18 kwietnia 2008 r. zmienił się skład Rady Nadzorczej. Zmiany opisano w punkcie 1.2 Sprawozdania

W dniu 16.04.2008 r. podpisano umowę założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech, w której Jednostka Dominująca objęła 100% udziałów.

## 30. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne władzom Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie brutto w 2007r
<b>CZŁONKOWIE ZARZĄDU</b> w tym:	<b>565,27 tys. zł</b>
1. Prezes Zarządu - Mariusz Wróbel	317,85 tys. zł
2. Wiceprezes Zarządu - Robert Tęcza	247,42 tys. zł
<b>CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ</b>	<b>367,22 tys. zł</b>
w tym:	
1. Wojciech Konat	16,36 tys. zł
2. Maciej Mizerka	16,36 tys. zł
3. Wojciech Kowalski	16,36 tys. zł
4. Kajetan Wojnicz	42,34 tys. zł
5. Krzysztof Piontek	38,25 tys. zł
6. Lesław Kula	66,50 tys. zł
7. Leszek Szwedo	53,46 tys. zł
8. Jacek Książkiewicz	51,62 tys. zł
9. Jacek Strzelecki	16,59 tys. zł
10. Jarosław Gross	33,29 tys. zł
11. Krzysztof Kurczak	16,09 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>932,49 tys. zł</b>

Wszystkie wynagrodzenia władz Jednostki Dominującej przedstawione w tabeli dotyczą wynagrodzeń należnych i wypłaconych przez emitenta. Członkowie władz Jednostki Dominującej nie otrzymali wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

### 31. Pożyczki udzielone władzom Jednostki Dominującej

Wg stanu na dzień 31.12.2007 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej i członków ich rodzin.

### 32. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej na dzień bilansowy

Etaty	ilość zatrudnionych 31.12.2007	ilość zatrudnionych 31.12.2006
Relpol S.A.	560	605
Relpol Baltija - Litwa	182	328
Relpol Eltim S.A. - Rosja	10	9
Altera DP - Ukraina	115	98
Relpol France	3	5
Relpol Ltd	3	3
Pozostałe	62	32
<b>Ogółem</b>	<b>935</b>	<b>1080</b>

### 33. Prace badawczo-rozwojowe

#### 33.1. Nakłady

Na prace badawczo-rozwojowe Jednostka Dominująca wydała w roku 2007 około 1 384 tys. zł. W 88% były to nakłady poniesione na przełączniki programowalne, czasowe i interfejsowe. Pozostałe 12% to inne tematy.

#### 33.2. Nowe wyroby

- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika programowalnego posiadającego 13 wejść cyfrowych i 3 wejścia cyfrowo - analogowe oraz 8 wyjść przełącznikowych. Poza zwiększeniem ilości wejść i wyjść wprowadzone zostaną układy kontroli sieci trójfazowej i wejścia analogowe pracujące w trybie prądowym.
- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika czasowego wielofunkcyjnego na bazie przełączników interfejsowych PIR6W i PIR6WB z przełącznikami wykonawczymi: RM699 i RSR30.
- Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji wykonań przełącznika RUC z wyprowadzeniami Faston 6,3x0,8, uzupełnienie wykonań RUC o opcję do montażu na szynie DIN (wersja H i V).
- Modyfikacja konstrukcji i technologii produkcji wyrobów NEED i TR4N, montowanych na szynę 35 mm
- Opracowanie konstrukcji i zarysu technologii, wykonanie narzędzi prototypowych dla przełącznika RM699.

#### 33.3. Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2007 r.

- Uruchomienie produkcji wąskoprofilowych przełączników interfejsowych PIR6WB z zaciskami sprężynowymi, z wymiennym członem wykonawczym przy pomocy wyrzutnika. Przełącznik PIR6WB jest rozszerzeniem rodziny przełączników PIR6W.
- Podniesienie zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych RM 84/5/7 poprzez budowę nowych stanowisk montażowych rozpoczętych w drugim półroczu 2006 takich jak:

Zakup:

- a) nawijarki SFS Aumann x16
- b) półautomatu do produkcji elektromagnesu
- c) automatycznej linii montażowej przełączników Montech
- d) automatu do hermetyzacji przełączników
- e) urządzenia do lutowania wyprowadzeń, kontroli elektrycznej i znakowania oraz uruchomienie ich w I kwartale 2007.

Podpisy:

Filip Regulski – Prezes Zarządu .....

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu .....

Robert Oślak – Członek Zarządu .....

Żary 28.04.2008