



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE „RELPOL” S.A.

## SPORZĄDZONE ZA 2007 r

### wg MSR/ MSSF



Żary, marzec 2008 r.

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE .....	4
1.	Informacje ogólne .....	4
1.1	Dane o spółce .....	4
1.2	Władze spółki .....	4
1.3	Kapitał akcyjny .....	5
2.	Wybrane dane finansowe .....	6
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	7
1.	Rachunek Zysków i Strat .....	7
2.	Bilans.....	8
3.	Rachunek Przepływów Pieniężnych .....	9
4.	Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym .....	10
5.	Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania.....	11
5.1	Oświadczenie o zgodności .....	11
5.2	Oświadczenie o kontynuowaniu działalności .....	11
5.3	Profesjonalny osąd .....	12
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta.....	12
III.	STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	12
IV.	ANALIZA FINANSOWA SYTUACJI SPÓŁKI .....	21
1.	Omówienie wyników finansowych Relpol S.A. ....	21
	Przychody ze sprzedaży.....	21
2.	Analiza wskaźnikowa.....	23
3.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	24
V.	INFORMACJA DODATKOWA– NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. 25	
1.	Segmenty działalności.....	25
2.	Sprzedaż .....	25
3.	Koszty (w tym amortyzacja, świadczenia pracownicze) .....	26
4.	Pozostała działalność operacyjna .....	28
5.	Działalność finansowa.....	28
6.	Podatek dochodowy .....	29
7.	Działalność sprzedana lub zaniechana .....	32
7.1	Działalność zaniechana .....	32
7.2	Działalność sprzedana .....	32
7.3	Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	32
8.	Dywidendy .....	32
9.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	33
10.	Majątek trwały rzeczowy .....	33
11.	Nieruchomości inwestycyjne .....	35
12.	Wartości niematerialne i prawne.....	36
13.	Inwestycje finansowe .....	38
13.1	Połączenia jednostek gospodarczych .....	38
13.2	Udział we wspólnym przedsięwzięciu .....	38
13.3	Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie .....	38
13.4	Krótkoterminowe aktywa finansowe .....	41
13.5	Pochodne instrumenty finansowe.....	42
14.	Zapasy .....	42
15.	Należności handlowe.....	43
16.	Pozostałe należności krótko- i długoterminowe.....	44

17.	Gotówka .....	46
18.	Rozliczenia międzyokresowe .....	46
19.	Kapitały spółki .....	47
20.	Rezerwy .....	50
21.	Kredyty i pożyczki .....	51
22.	Leasing finansowy .....	53
23.	Zobowiązania handlowe .....	54
24.	Inne zobowiązania długo i krótkoterminowe .....	54
25.	Zobowiązania warunkowe .....	55
26.	Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe .....	55
27.	Podmioty powiązane .....	60
27.1.	Wykaz podmiotów na dzień 31.12.2007 r. ....	60
27.2.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	61
28.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	62
29.	Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne władzom Spółki .....	62
30.	Pożyczki udzielone władzom spółki .....	63
31.	Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych .....	63
32.	Prace badawczo – rozwojowe .....	63

## I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1 Dane o spółce

**Nazwa spółki:** „RELPOL” Spółka Akcyjna

**Siedziba spółki:** 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 Sadowego

**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 spółki

##### Zarząd Spółki

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 Spółki 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 Spółki, 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 Jacka Strzeleckiego.

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

## **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. spółka 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 spółki wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 akcji.

## 2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	2007 rok okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	2006 rok okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	2007 rok okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	2006 rok okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i mat.	76 935	85 056	20 370	21 814
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 716	4 547	-2 308	1 166
3. Zysk (strata) brutto	-12 703	4 855	-3 363	1 245
4. Zysk (strata) netto	-10 885	3 820	-2 882	980
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 850	-6 769	1 284	-1 736
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-23 754	-3 791	-6 289	-972
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 952	9 735	4 753	2 497
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-952	-825	-252	-212
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	104 571	94 991	29 193	24 794
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	75 724	54 657	21 140	14 266
3. Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 711	1 167	1 752
4. Zobowiązania krótkoterminowe	62 294	39 850	17 391	10 401
5. Kapitał własny	28 847	40 334	8 053	10 528
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	873 563
3. Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-12,46	4,37	-3,30	1,12
4. Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,13	4,37	-0,30	1,12
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-12,46	4,37	-3,19	1,12
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,13	4,37	-0,29	1,12
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	33,02	46,17	9,22	12,05
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,00	46,17	0,84	12,05
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,72

### 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  
29.12.2006 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 2007 r. 1 euro = 3,7768 PLN  
dla danych za 2006 r. 1 euro = 3,8991 PLN

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. 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	2	76 935	85 056
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3	62 625	66 357
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>14 310</b>	<b>18 699</b>
Koszty sprzedaży	3	892	1 182
Koszty ogólnego zarządu	3	12 831	13 656
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>		<b>587</b>	<b>3 861</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	3 378	3 762
Pozostałe koszty operacyjne	4	12 681	3 076
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-8 716</b>	<b>4 547</b>
Przychody finansowe	5	2 732	3 332
Koszty finansowe	5	6 719	3 024
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-12 703</b>	<b>4 855</b>
Podatki	6	-1 818	1 035
Pozostałe zmniejszenia zysku		0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-10 885</b>	<b>3 820</b>
Zysk netto na działalności zaniechanej	7	0	0
Zysk netto na działalności sprzedanej	7	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-10 885</b>	<b>3 820</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję:	9		
- zwykłą		-12,46	4,37
- rozwodnioną		-1,13	4,37

## 2. Bilans

BILANS		Nota	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	10		28 379	26 869
Nieruchomości inwestycyjne	11		0	914
Wartości niematerialne i prawne	12		5 940	7 242
Aktywa finansowe	13		5 661	2 832
Należności długoterminowe	16		196	836
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6		4 597	2 522
			<b>44 773</b>	<b>41 215</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>				
Zapasy	14		22 676	25 393
Należności z tytułu dostaw i usług	15		16 639	20 494
Należności pozostałe	16		2 212	2 006
Inwestycje krótkoterminowe	13		14 170	1 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17		3 291	4 201
Rozliczenia międzyokresowe	18		810	84
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	7			
			<b>59 798</b>	<b>53 776</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>			<b>104 571</b>	<b>94 991</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	19		4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart. nominalnej	19		1 820	1 819
Kapitał zapasowy	19		32 501	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	19		1 646	1 930
Zysk/strata z lat ubiegłych			-603	-1 208
Wynik roku bieżącego			-10 885	3 820
			<b>9 249</b>	<b>8 096</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>				
Rezerwy na odroczone podatki	6		3 720	3 546
Rezerwy na świadczenia pracownicze	20		3 338	3 085
- w tym długoterminowe	20		2 952	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	20		2 191	1 465
w tym długoterminowe	20			
			<b>4 181</b>	<b>6 711</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	21		2 725	4 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	22		1 456	1 515
Pozostałe zobowiązania	24		0	240
			<b>62 294</b>	<b>39 850</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23		7 451	7 651
Zobowiązania z tytułu leasingu	22		812	863
Pozostałe zobowiązania	24		6 447	5 127
Kredyty i pożyczki	21		47 246	25 944
Rozliczenia międzyokresowe	18		338	265
			<b>104 571</b>	<b>94 991</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>			<b>104 571</b>	<b>94 991</b>



### 3. Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIEŻNYCH	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>4 850</b>	<b>-6 769</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-12 703</b>	<b>4 855</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>17 553</b>	<b>-11 624</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0
2. Amortyzacja	4 118	4 946
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-42	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 738	720
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 988	-1 733
6. Zmiana stanu rezerw	979	-7 662
7. Zmiana stanu zapasów	2 114	-6 056
8. Zmiana stanu należności	5 012	-24
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 182	-458
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-653	304
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		-1 864
12. Inne korekty	3 481	203
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-23 754</b>	<b>-3 791</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>13 466</b>	<b>4 440</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 745	3 352
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	442	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	11 279	900
- zbycie aktywów finansowych	10 463	154
- dywidendy i udziały w zyskach	816	525
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	0	221
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	188
- różnice kursowe z tyt. transakcji Forward , opcji	0	175
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	13
<b>II. Wydatki</b>	<b>-37 220</b>	<b>-8 231</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 713	-7 686
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-30 507	-151
- nabycie aktywów finansowych	-30 507	-22
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-129
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	-394
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>17 952</b>	<b>9 735</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>52 309</b>	<b>18 187</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2 500	92
2. Kredyty i pożyczki	49 809	18 095
<b>II. Wydatki</b>	<b>-34 357</b>	<b>-8 452</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-2 317
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	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-952</b>	<b>-825</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-909</b>	<b>-884</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-43	59
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>4 244</b>	<b>5 069</b>
- różnice kursowe	-43	15
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3 292</b>	<b>4 244</b>
- różnice kursowe	-1	-43

#### 4. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<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>3 683</b>	<b>38 969</b>
Podział zysku	0	0	2 539	0	-2 539	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-2 352	-2 352
Rejestracja podniesienia kapitału akcyjnego						
o 18458szt serii D-opcje na akcje	92	0	0	0	0	92
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	-195	0	-195
Wynik okresu	0	0	0	0	3 820	3 820
<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>2 612</b>	<b>40 334</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>2 612</b>	<b>40 334</b>
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	1 208	0
Korekta błędu podstawowego	0	1	0	0	-603	-602
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	284	-284	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-10 885	-10 885
<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 820</b>	<b>32 501</b>	<b>1 646</b>	<b>-11 488</b>	<b>28 847</b>

## **5. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania**

### **5.1 Oświadczenie o zgodności**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 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. Spółka zastosowała MSSF 1 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 2005 rok z datą przejściową zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe „Relpol” S.A. 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 Spółki.

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

- 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 spółkę 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 Spółka występuje jako leasingobiorca*

Spółka 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 Spółki 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 Spółka 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 *Misters 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 zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka nie korzystała jeszcze z usług *Misters Audytor*.

## **III. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

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

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

Niniejsze jednostkowe 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**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2007 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 03.04.2008 r.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę 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 prowadzone są poza siedzibą spółki w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy w Poznaniu.

#### **1.7. Waluta sprawozdania**

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

#### **1.8. Format i zawartość sprawozdania**

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

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- informację dodatkową i objaśnienia

### **2. Zmiany zasad stosowania rachunkowości**

#### **Porównywalność danych**

Przyjęte przez spółkę 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

#### **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 spółki i zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok. Do środków trwałych Spółka 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. Spółka dotychczas nie aktywowała szacowanych kosztów demontażu i usunięcia składnika środków trwałych ze względu na ich nieistotność.

Spółka 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. Spółka wprowadziła procedurę corocznej weryfikacji stawek amortyzacyjnych w kontekście okresu ekonomicznej użyteczności. Przy określaniu okresu dalszego użytkowania środków trwałych spółka 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 użytkowania.

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

Spółka 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) Spółka 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. Spółka 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 spółce 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.

Spółka 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. Nie spełniające 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 spółkę, nie wyższy od średniego kursu NBP
- dla pasywów –średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, 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 wpływ ze spółki 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

#### **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 ujmuje 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 spółkę, nie wyższy od średniego kursu NBP
- dla pasywów –średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, 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 spółki 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 spółki, przy czym wysokość świadczeń w obu przypadkach zależy od wysokości średniego wynagrodzenia za okres przepracowany w spółce oraz od najniższego krajowego wynagrodzenia za okres przepracowany poza spółką 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 emitent tworzy również rezerwę na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe, które są traktowane jako krótkoterminowa, kumulowana płatna nieobecność i zostanie zgodnie z przewidywaniami spółki zapłacona. 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 odroczonego podatek dochodowy tworzy się wobec istnienia dodatnich różnic przejściowych, które w przyszłości spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

#### **Płatności instrumentami kapitałowymi**

Spółka 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 Spółki 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 spółki w momencie, gdy spółka staje się stroną wiążącej umowy. Spółka 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 Spółka 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 spółka 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 ujmuje 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 jednostkę 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 spółkę, nie wyższy od średniego kursu NB

- dla pasywów- średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, 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 spółka 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 SYTUACJI SPÓŁKI

### 1. Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.

Na wyniki roku 2007 istotny wpływ miały czynniki makroekonomiczne, które niekorzystnie wpłynęły na osiągnięty rezultat. Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wynik Spółki w 2007 r. były:

- wysokie ceny surowców
- niekorzystny kurs EUR/PLN i USD/PLN
- rosnące koszty pracy

#### Przychody ze sprzedaży

W 2007 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 76,9 mln zł i były o 9,5% niższe niż w 2006 r. (85,0 mln zł).

Na zmniejszenie wartości sprzedaży w 2007 r., w porównaniu do 2006 r. wpływ miały następujące czynniki:

- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski w związku z zakończeniem kontraktu Schneider,
- niższa sprzedaż na rynek angielski
- spadek sprzedaży towarów handlowych,
- niekorzystny kurs euro,

#### Wynik na sprzedaży

W 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 14,3 mln zł. W porównaniu do 2006 r. był on niższy o 23%.

Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano powyżej przy omawianiu przychodów ze sprzedaży. Kurs euro 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 w 2007 r. o 9,3 mln zł. W 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 0,7 mln zł.

Najważniejsze elementy wyniku na pozostałej działalności operacyjnej:

- odpisy aktualizujące wartość aktywów nie finansowych	-4,4 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	-2,4 mln zł
- pozostałe	-0,1 mln zł

#### Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2007 r. zmniejszyła wynik spółki o 4,0 mln zł. W ubiegłym roku działalność ta zwiększyła wyniki spółki o 0,3 mln zł.

Najważniejsze elementy wyniku na działalności finansowej:

- otrzymane dywidendy	+0,8 mln zł
-----------------------	-------------

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

### Wynik netto

W 2007 r. Spółka zakończyła działalność ponosząc stratę w wysokości 10,9 mln zł. W ubiegłym roku osiągnęła zysk w wysokości 3,8 mln zł. Główny powód takiej straty, to utworzone w IV kw. 2007 r. rezerwy na należności, zapasy, prace badawczo-rozwojowe, poniesiona strata na inwestycjach finansowych oraz odpisy aktualizujące udziały w spółkach zależnych. Rezerwy te, w przeważającej większości nie są związane z wypływem gotówki.

Przy ocenie wyników za rok 2007 należy także 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:

	2007	2006
Wynik netto na sprzedaży	588	3 861
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-9 304	686
Wynik na działalności finansowej	-3 987	308
Podatki	1 818	-1 035
<b>Ogółem wynik spółki</b>	<b>-10 885</b>	<b>3 820</b>

### Struktura bilansu

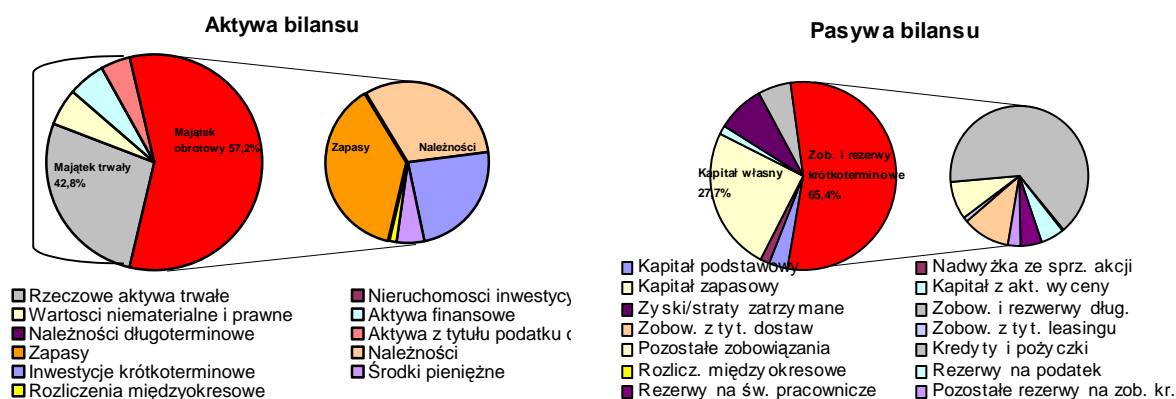
Suma bilansowa spółki wynosiła na koniec 2007 r. 104,6 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku 2006 o 10,0%. Majątek trwały spółki wzrósł proporcjonalnie i podobnie jak w 2006 r. stanowi 42,8% aktywów. O 6,0 mln zł wzrósł majątek obrotowy, w tym głównie za sprawą wzrostu inwestycji krótkoterminowych o 12,6 mln zł. Zapasy zmniejszyły się o 2,7 mln zł a należności o 3,9 mln zł.

Wysoki udział aktywów trwałych w aktywach spółki wynika z produkcyjnego charakteru działalności. Najwięcej, bo 36% majątku trwałego stanowią maszyny i urządzenia, śr. transportu oraz inne śr. trwałe, 16,3% budynki, budowle i grunty a 9,6% to środki trwałe w budowie oraz zaliczki na śr. trwałe w budowie. Struktura ta wynika z prowadzonej w spółce działalności rozwojowej i inwestycyjnej.

Największy udział majątku obrotowego stanowią zapasy 37,9%. W 2007 r. wartość zapasów spadła o 2,7 mln zł, co związane jest ze spadkiem ilości produkcji, zróżnicowanym asortymentem oraz ze wzrostem cen surowców (miedzi, srebra, złota, ropopochodnych).

Więszymi zmianom w 2007 r. uległy źródła finansowania majątku. Kapitały własne, stanowią 27,6% pasywów, w związku z poniesioną stratą. Ich wartość zmniejszyła się o 11,5 mln zł. Majątek obrotowy finansowany jest kapitałem obcym, który zazwyczaj jest tańszy od kapitału własnego. W 2007 r. zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe wzrosły w sumie o 20,9 mln zł, głównie z powodu wzrostu kredytów bankowych, wynikających z większego zapotrzebowania spółki na środki pieniężne.

Majątek trwały 42,8%	Kapitał własny 27,6%
	Zobowiązania długoterm. 6,8%
Majątek obrotowy 57,2%	Zobowiązania krótkoterm. 65,6%



## 2. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	18,6 %	22,0 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	0,8 %	4,5%
Rentowność netto	Zysk netto/ sprzedaż *100	-14,15%	4,49 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-28,04 %	9,72 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	- 10,85 %	4,15 %

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	72,3 %	57,5 %
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długoterminowe/aktywa *100	34,6 %	52,5 %
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	64,4 %	97,9 %

Zadłużenie spółki na koniec 2007 r. w stosunku do 31.12.2006r. wzrosło o 19,8 mln zł. Głównym powodem było zwiększenie limitów kredytowych. Kapitał własny stanowi 65% majątku trwałego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,4
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	-10,6	58,9

Wskaźniki płynności są na niższym poziomie, niż na koniec 2006 r. ale spółka nie ma problemu z realizacją zobowiązań. Dodatnie 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	0,8	0,9
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	136	122
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	94	93
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	35	44

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2006 wynika ze wzrostu cen surowców. Cykl rotacji należności pozostał na niezmiennym poziomie a zobowiązań się uległ skróceniu. Relpol SA 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 spółkę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółki 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 zaplanowanej sprzedaży do nowych spółek,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. 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.

## 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 spółka działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy i jedyny segment działalności spółki.

### 2. Sprzedaż

#### NOTA NR 2

Przychody ze sprzedaży - struktura rzeczowa	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Przychody ze sprzedaży produktów	64 039	72 004
Przychody ze sprzedaży usług	1 764	1 914
<b>Razem przychody ze sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>65 803</b>	<b>73 918</b>
- w tym do jednostek powiązanych	9 086	17 988
Przychody ze sprzedaży towarów	9 252	9 992
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 880	1 146
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>11 132</b>	<b>11 138</b>
- w tym do jednostek powiązanych	3 063	3 776
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>76 935</b>	<b>85 056</b>
- w tym do jednostek powiązanych	12 149	21 764

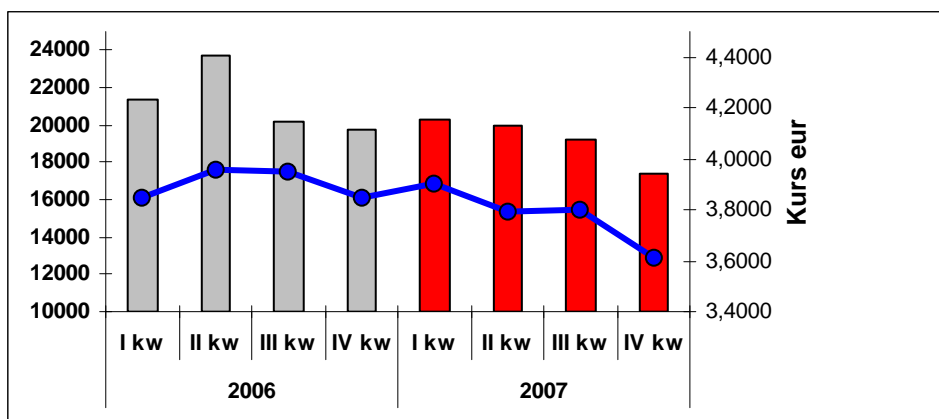
Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
<b>Kraj</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	23 323	22 289
Przychody ze sprzedaży usług	1 196	1 237
Przychody ze sprzedaży towarów	5 395	5 267
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 703	1 045
<b>Razem przychody ze sprzedaży w kraju</b>	<b>31 617</b>	<b>29 838</b>
- w tym do jednostek powiązanych	714	0
<b>Eksport</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	40 716	49 715
Przychody ze sprzedaży usług	568	677
Przychody ze sprzedaży towarów	3 857	4 725
Przychody ze sprzedaży materiałów	177	101
<b>Razem przychody ze sprzedaży na eksport</b>	<b>45 318</b>	<b>55 218</b>
- w tym do jednostek powiązanych	11 435	21 764
<b>Ogółem przychody ze sprzedaży</b>	<b>76 935</b>	<b>85 056</b>
- w tym do jednostek powiązanych	12 149	21 764

**Przychody ze sprzedaży**

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2007	2006	
1	Wyroby	64 039	72 004	-11,1%
2	Usługi	1 764	1 914	-7,8%
3	Towary i materiały	11 132	11 138	0,0%
	<b>Razem</b>	<b>76 935</b>	<b>85 056</b>	<b>-9,5%</b>

Przychody ze sprzedaży w 2007 r. zmniejszyły się w stosunku do roku 2006 o 9,5%. Około 83% przychodów pochodzi ze sprzedaży wyrobów spółki. Sprzedaż towarów generuje 12% przychodów. Przychody ze sprzedaży towarów zmniejszyły się w stosunku do 2006 r. o 7,4%, co spowodowane było celową decyzją zarządu spółki. Strategia spółki zakłada promocję własnej marki. W przeszłości Relpol sprzedawał towary kilku marek, co Zarząd postanowił zmienić. Powodem tej zmiany wyższa rentowność na wyrobach z w własnym logo oraz uniezależnienie się od marek dystrybutorów. Coraz więcej sprzedaje się towarów pod logo firmy.

**Przychody ze sprzedaży w tys. zł**



**3. Koszty (w tym amortyzacja, świadczenia pracownicze)**

**NOTA NR 3**

**Koszt sprzedaży - struktura rzeczowa**

	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Koszt sprzedaży produktów	53 047	57 012
Koszt sprzedaży usług	874	657
<b>Razem koszty sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>53 921</b>	<b>57 669</b>
- w tym od jednostek powiązanych	7 628	15 389
Koszt nabycia sprzedanych towarów	6 857	7 661
Koszt nabycia sprzedanych materiałów	1 048	518
<b>Razem koszty nabycia towarów i materiałów</b>	<b>7 905</b>	<b>8 179</b>
- w tym od jednostek powiązanych	2 802	3 313
<i>zmiana stanu rezerw- świadczenia pracownicze</i>	799	509
<b>Ogółem koszt sprzedaży</b>	<b>62 625</b>	<b>66 357</b>
- w tym od jednostek powiązanych	10 430	18 702

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)</b>
Amortyzacja	4 118	4 946
Zużycie materiałów i energii	32 786	38 551
Usługi obce	9 491	11 230
Podatki i opłaty	1 913	1 743
Wynagrodzenie	15 846	16 441
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 352	4 194
Pozostałe koszty rodzajowe	1 276	1 521
Koszt sprzedanych materiałów i towarów	7 906	8 179
<b>Razem koszty w układzie rodzajowym</b>	<b>77 688</b>	<b>86 805</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-161	3 547
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	1 501	2 063
Koszty sprzedaży	892	1 182
Koszty ogólnego zarządu	12 831	13 656
<b>Koszt własny sprzedanych produktów , towarów i materiałów</b>	<b>62 625</b>	<b>66 357</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	2771	3 436
Trwała utrata wartości rzeczowych środków trwałych		0
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych		0
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	272	373
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	1075	1 137
<b>Amortyzacja razem</b>	<b>4118</b>	<b>4946</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	15 846	16 441
Koszty ubezpieczeń społecznych	2 433	2 543
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
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>20 198</b>	<b>20 635</b>

#### 4. Pozostała działalność operacyjna

##### NOTA NR 4

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	591	231
Naliczone odszkodowanie	2303	0
Otrzymane dotacje	145	0
Rozwiązanie rezerw Luxemburg	0	1247
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	204	1760
Otrzymane kary umowne i odszkodowania		26
Dzierżawa majątku		288
Umorzone zobowiązania	0	0
Przecena zapasów		26
Odsetki handlowe	32	62
Inne	103	122
<b><u>Razem pozostałe przychody operacyjne</u></b>	<b><u>3378</u></b>	<b><u>3762</u></b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Odpis aktualizujący wartość aktywów nie finansowych	7194	885
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	1717	
Odpis aktualizujący dopłaty do spółek zależnych	653	
Zapasy złomowane	292	113
Koszty dzierżaw	4	198
Podatek VAT należny	122	87
Darowizny	50	48
Odpis na należności przedawnione , umorzone i uprawdopodobnione	3	54
Zdarzenia losowe	50	39
Opłaty sądowe i inne	58	29
Różnice kursowe dotyczące należności i zobowiązań	2403	1551
Odsetki handlowe	24	35
Inne	111	37
<b><u>Razem pozostałe koszty operacyjne</u></b>	<b><u>12681</u></b>	<b><u>3076</u></b>

#### 5. Działalność finansowa

##### NOTA NR 5

Przychody finansowe	01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)	01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)
Dywidendy otrzymane	816	525
- tym od podmiotów powiązanych	816	525
Odsetki od udzielonych pożyczek	69	85
Pozostałe odsetki	144	1 331
- w tym rozwiązanie rezerwy na odsetki budżetowe		1 119
Nadwyżka dodatnich nad ujemnymi różnicami kursowymi	1 595	1 015
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	41	0
<b><u>Razem przychody finansowe</u></b>	<b><u>2 732</u></b>	<b><u>3 332</u></b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	2302	1120
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	223	210
Odsetki od innych zobowiązań	101	1210
- tym odsetki budżetowe od zob. podatkowego z 2000r.	96	1210
Odpis aktualizujący inne należności	0	289
Odpis aktualizujący należności z tytułu odsetek i pożyczek	385	0
Koszty inwestycyjne	0	103
Strata ze zbycia inwestycji	2195	0
Aktualizacja wartości inwestycji	1473	92
Inne	40	
<b><u>Razem koszty finansowe</u></b>	<b><u>6719</u></b>	<b><u>3024</u></b>

## 6. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres zakończony 31.12.2007 roku i 31.12.2006 roku przedstawiają się następująco:

### NOTA NR 6

<b>Podatek dochodowy</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)</b>
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	0	947
Zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych	82	56
Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych	-1900	32
<b><u>Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</u></b>	<b><u>-1818</u></b>	<b><u>1035</u></b>
<b>Ustalenie podatku</b>	<b>01.01.-31.12.2007 (rok bieżący)</b>	<b>01.01.-31.12.2006 (rok ubiegły)</b>
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-12 703	4 855
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	0	0
<b><u>Zysk brutto przed opodatkowaniem</u></b>	<b><u>-12 703</u></b>	<b><u>4855</u></b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce wynoszącej 19%	-2 414	922
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	16 848	3428
Przychody nie będące podstawą opodatkowania	9 494	3013
Pozostałe		
Ogółem podstawa opodatkowania	-5 349	5270
Podatek należny wg stawki 19%	0	1 001
Inne	0	0
Zwolnienia , odliczenia od podatku	0	-54
<b><u>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>947</u></b>

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na 31.12.2006 roku	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (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	3 309	87	502
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	0	20	-20	12
Wycena wartości niematerialnych i prawnych	239	117	122	112
Odsetki od pożyczek	19	3	16	0
Odsetki i przecena środków pieniężnych	0	35	-35	32
Wycena transakcji finansowych/inwestycji	66	62	4	36
Inne	0	0	0	0
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 720</b>	<b>3 546</b>	<b>174</b>	<b>694</b>

\*kapitał z aktualizacji -46

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat</i>	
	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (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	543	356	186	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, audyt i inne	64	50	14	9
Odliczenie straty podatkowej	1 016	0	1 016	0
Leasing	431	451	-20	451
Odsetki naliczone od pożyczki	31	0	31	-63
Rezerwa na odszkodowanie dla pracownika	120	0	120	0
Wycena papierów wartościowych	130	0	130	0
Należności	859	267	592	267
Inne	5	26	-21	-23
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>4 597</b>	<b>2 522</b>	<b>2 074</b>	<b>662</b>

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego

**-1 900**      **32**

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. Spółka uznała, że wygeneruje w przyszłości zysk, który pozwoli przejściowe różnice wykorzystać podatkowo.

Spółka w okresie sprawozdawczym zanotowała stratę podatkową, dokonała więc rozliczenia straty podatkowej z 2007 w kalkulacji podatku odroczonego. Zasady tworzenia odroczonego podatku dochodowego zostały opisane w rozdziale V sprawozdania finansowego - Stosowane zasady rachunkowości

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
<b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	2 522	1 860
a) odniesionych na wynik finansowy	2 522	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>2 255</b>	<b>1 297</b>
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 255	1 297

Sprawozdanie Finansowe za 2007 r „Relpol” S.A.

-odsetki od pożyczki	31	0
-wycena papierów wartościowych	130	
- odpis aktualizujący wartość zapasów	186	73
- trwała utrata wartości udziałów	118	10
-strata podatkowa	1 016	
-utworzona rezerwa na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe	14	50
-wynagrodzenia wypłacone w następnym okresie		330
- rezerwa na świadczenia pracownicze	48	91
- leasing środków trwałych		450
- rezerw na odszkodowania dla pracownika	120	0
- należności odpisy aktualizacyjne	592	267
- inne	0	26
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>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
- wynagrodzenia wypłacone w następnym okresie	34	312
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów		64
- wykorzystanie aktywowanych różnic kursowych		63
- rozwiązanie rezerw na urlopy wypoczynkowe, audyt i inne		41
- leasing środków trwałych	20	
- koszty przygotowania nowej produkcji 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>4 597</b>	<b>2 522</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	4 597	2 522
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>
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 546	2 898
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
2. Zwiększenia	274	724
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 WNIP	122	111
-aktualizacja wartości inwestycji		43
- odsetki naliczone od lokat , należności , pożyczek	16	0
- zobowiązania - różnice kursowe	0	19
- inne	5	48
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z		0

dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
<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
- amortyzacja środków trwałych objętych ulgami inwestycyjnymi	0	
- wycena nieruchomości inwestycyjnej	20	
- sprzedaż środków trwałych różnica między amortyzacją podatkową a kalkulacyjną	0	
- uzyskane odsetki od lokat, należności i pożyczek	35	6
- dodatnie różnice kursowe		24
- inne		
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	
- zmniejszenie przeceny wieczystego użytkowania gruntów w związku ze sprzedażą	45	46
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	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

### 7.1 Działalność zaniechana

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

### 7.2 Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2007 roku i 31.12.2006 roku spółka nie dokonała sprzedaży żadnej prowadzonej działalności.

### 7.3 Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Zarząd spółki 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 Spółka nie posiada środków trwałych, które spełniałyby kryteriach ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

## 8. Dywidendy

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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. spółka wypłaciła w formie dywidendy 2.352 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczaniu zysku netto za rok 2006 r. na kapitał zapasowy.

W związku z osiągniętą stratą za rok 2007 spółka nie dokona wypłaty dywidendy.



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

## 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.

### NOTA NR 9

Zysk na jedną akcję	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	873 563	873 563
Liczba opcji na akcje dla zarządu w sztukach		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.	28 847	40 334
Kapitał własny na akcję zł/szt.	33,02	46,17
Rozwodniony kap. wł na akcję zł/szt.	3,00	46,17
Zysk (-strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	-10 885	3 820
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-12,46	4,37
Rozwodniony zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-1,13	4,37

## 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	7 740	15 236	3 401	26 869
Zwiększenia stanu z tytułu:		187	4 428	5 530	10 145
Zmniejszenia stanu z tytułu:	49	226	563	4 615	5 453
- sprzedaż	49	226	529		804
- likwidacja			34		34
- inne				4 615	4 615
Odpis amortyzacyjny za okres	0	393	2 790	0	3 183
Umorzenie zlikwidowanych i sprzed. środków trwałych	0	0		0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto na</b>	<b>444</b>	<b>7 308</b>	<b>16 311</b>	<b>4 316</b>	<b>28 379</b>

**Stan na 31 grudnia 2007 roku**

<b>Stan na 01 stycznia 2007</b>					
Wartość brutto	492	12 801	60 825	3 401	77 519
Umorzenie	0	5 061	45 589	0	50 650
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>492</b>	<b>7 740</b>	<b>15 236</b>	<b>3 401</b>	<b>26 869</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>					
Wartość brutto	444	12 698	60 161	4 316	77 619
Umorzenie	0	5 390	43 850	0	49 240
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>444</b>	<b>7 308</b>	<b>16 311</b>	<b>4 316</b>	<b>28 379</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Maszyny, urządzenia, środki transportu i inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie i zaliczki</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na początek okresu	492	7 944	16 039	717	25 192
Zwiększenia stanu z tytułu:	0	158	2 317	5 240	7 715
Zmniejszenia stanu z tytułu:	0	10	938	2 556	3 504
- sprzedaż	0	0	177	0	177
- likwidacja	0	10	761	0	771
- inne	0	0	0	2 556	2 556
Odpis amortyzacyjny za okres	0	362	3 080	0	3 442
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych środków 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>7 740</b>	<b>15 236</b>	<b>3 401</b>	<b>26 869</b>

<b>Stan na 01 stycznia 2006</b>					
Wartość brutto	492	12 653	59 447	717	73 309
Umorzenie	0	4 709	43 408	0	48 117
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>492</b>	<b>7 944</b>	<b>16 039</b>	<b>717</b>	<b>25 192</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>					
Wartość brutto	492	12 801	60 825	3 401	77 519
Umorzenie	0	5 061	45 589	0	50 650
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>492</b>	<b>7 740</b>	<b>15 236</b>	<b>3 401</b>	<b>26 869</b>

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

Na dzień 31.12.2007 roku Spółka 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 notcie nr 21 sprawozdania.

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

Stan środków trwałych w budowie na 31.12.2006	<b>2 890</b>
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	<b>3 527</b>

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

1. Wykonanie modułu regulacji w ażuże	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
<b>Wartość netto na 01.01.2007r</b>	<b>204</b>	<b>710</b>	<b>914</b>
Zwiększenia stanu	0	0	0
Zmniejszenia stanu	204	816	1020
Odpis amortyzacyjny za okres	0	20	20
Umorzenie sprzedanych	0	126	126
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości			0
<b>Wartość netto na 31.12.2007 r</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007</b>			
Wartość brutto	204	816	1020
Umorzenie	0	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	<b>204</b>	<b>751</b>	<b>955</b>
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 31.12.2006 r</b>	<b>204</b>	<b>710</b>	<b>914</b>

**Stan na 01 stycznia 2006**

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>

**Stan na 31 grudnia 2006 roku**

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 Spółki 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 trwałe były dostępne do natychmiastowej sprzedaży i w I półroczu 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 obiektach została przeniesiona w inne miejsce.

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

## 12. Wartości niematerialne i prawne

### NOTA NR 12

Stan na:

<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>Zakończone prace rozwojowe</b>	<b>Prace rozwojowe w toku</b>	<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne</b>	<b>Pozostałe wartości niematerialne i prawne wraz z zaliczkami</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na początek okresu	3 727	1 836	438	1 241	7 242
Zwiększenia stanu z tytułu	296	1 159	22	169	1 646
Zmniejszenia stanu z tytułu:	0	296	0	0	296
- sprzedaż	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0
- inne		296			296
Odpis amortyzacyjny za okres	620	0	181	134	935
Umorzenie zlikwidowanych i sprzedanych wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości		1 717			1 717
<b>Wartość netto na 31.12.2007 r</b>	<b>3 403</b>	<b>982</b>	<b>279</b>	<b>1 276</b>	<b>5 940</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007 roku</b>					
Wartość brutto	9 943	1 836	2 805	1 493	16 077
Umorzenie	6 216	0	2 367	252	8 835
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 241</b>	<b>7 242</b>

*Sprawozdanie Finansowe za 2007 r „Relpol” S.A.*

<b>Stan na 31 grudnia 2007 roku</b>					
Wartość brutto	10 239	2 699	2 827	1 662	17 427
Umorzenie	6 836	0	2 548	386	9 770
Odpisy aktualizujące	0	1 717	0	0	1 717
<b>Wartość netto</b>	<b>3 403</b>	<b>982</b>	<b>279</b>	<b>1 276</b>	<b>5 940</b>

**Stan na:**

<b>Stan na 31 grudnia 2006 roku</b>	<b>Zakończone prace rozwojowe</b>	<b>Prace rozwojowe w toku</b>	<b>Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne</b>	<b>Pozostałe wartości niematerialne i prawne wraz z zaliczkami</b>	<b>Ogółem</b>
Wartość netto na 01.01.2006 r	<b>3 469</b>	<b>1 559</b>	<b>572</b>	<b>1 026</b>	<b>6 626</b>
Zwiększenia stanu	1 117	1 394	37	322	<b>2 870</b>
Zmniejszenia stanu z tytułu:	0	1 117	0	0	1 117
- 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	107	1 137
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 31.12.2006 r</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 241</b>	<b>7 242</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2006 r</b>					
Wartość brutto	8 826	1 559	2 768	1 170	14 323
Umorzenie	5 357	0	2 196	144	7 697
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 469</b>	<b>1 559</b>	<b>572</b>	<b>1 026</b>	<b>6 626</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2006 r</b>					
Wartość brutto	9 943	1 836	2 805	1 493	16 077
Umorzenie	6 216	0	2 367	252	8 835
Odpisy aktualizujące					0
<b>Wartość netto</b>	<b>3 727</b>	<b>1 836</b>	<b>438</b>	<b>1 241</b>	<b>7 242</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 spółka 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 Spółka 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 21 sprawozdania.

**Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży:**

W Spółce na dzień bilansowy nie występują wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży.

**Wartość firmy:**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka 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

#### 13.1 Połączenia jednostek gospodarczych

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

#### 13.2 Udział we wspólnym przedsięwzięciu

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

#### 13.3 Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała następujące długoterminowe aktywa finansowe z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym dostępne do sprzedaży:

**NOTA NR 13**

Aktywa finansowe	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
<b>Akcje - wartość bilansowa</b>	<b>1 469</b>	<b>1 475</b>
Wartość według cen nabycia	2 939	2 745
Odpis aktualizujący	-1 470	-1 270
<b>Udziały -wartość bilansowa</b>	<b>4 192</b>	<b>1 357</b>
Wartość według cen nabycia	4 662	1 408
Odpis aktualizujący	-470	-51
<b><u>Ogółem akcje i udziały</u></b>	<b><u>5 661</u></b>	<b><u>2 832</u></b>
w tym w jednostkach zależnych	5 661	2 832

Zmiany stanu długoterminowych aktywów finansowych	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Stan na początek okresu	2 832	2 863
Zwiększenia z tytułu:	3 448	20
zakup udziałów w tym:	3 136	16
- "Relpol- Altera" Ukraina	0	14
- "Relpol-Holding"	3 060	0
- "Relpol-Elektronik"	50	0
- "Ponar Corporate Center"	26	0
- "Relpol- LTD" GB	0	-3
- "Relpol- Hungary" Węgry	0	5
podniesienie kapitału w tym:	194	0
- "Relpol- Baltija"	194	0
koszty założenia spółek w tym	118	4
- Relpol- Altera DP Ukraina	75	4
- Relpol-Holding	42	0
- Relpol- Elektronik	1	0
Zmniejszenia z tytułu:	619	51

## Sprawozdanie Finansowe za 2007 r „Relpol” S.A.

- sprzedaż udziałów	0	0
- likwidacja	0	0
-trwała utrata wartości	619	51
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>5 661</u></b>	<b><u>2 832</u></b>

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku spółka dokonywała wielu nowych inwestycji w długoterminowe aktywa finansowe. W czerwcu 2007r. „Relpol” S.A. podniósł 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 spółka prezentuje udziały w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Spółka nie posiada inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Sprawozdanie Finansowe za 2007 r „Relpol” S.A.

**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
Relpol- Altera sp. z o.o.	Kijów	Handel i produkcja	zależna	wyłączona	2004-05-13	848	0	848	51	51
DP Relpol-Altera	Czerniachów	Produkcja	zależna	wyłączona	2007-09-06	79	0	79		51
Relpol-Baltija S.A.	Wilno	Handel i produkcja	zależna	pełna	1997-05-26	2 939	-1 470	1 469	100	100
Relpol-M j.v	Mińsk	Handel	zależna	wyłączona	1997-02-26	70	0	70	60	60
Relpol- Eltim Sp. z o.o.	Sankt-Petersburg	Handel	zależna	pełna	1998-07-09	9	0	9	60	60
Relpol- BG Ltd	Warna	Handel	zależna	wyłączona	1998-05-21	6	0	6	52	52
Relpol-France	Paryż	Handel	zależna	pełna	2004-12-08	419	-419	0	51	51
Relpol Ltd Wlk. Brytania	Anglia, Walia	Handel	zależna	pełna	2005-04-04		0	0	51	51
Relpol Holding	Żary	Usługi	zależna	pełna	2007-06-27	3 102	0	3 102	51	51
Relpol Elektronik	Miostowice	Produkcja	zależna	wyłączona	2007-06-27	52	0	52	100	100
Ponar Corporate Center	Polska	Usługi	zależna	wyłączona		26	0	26	26	26

**Razem**

Nazwa spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk/strata netto	zysk/strata z lat ubiegłych	zobowiązania	<b>7 601                      -1 940                      5 661</b>			otrzymane lub należne dywidendy	kapitał rezerwowy i zapasowy
						należności	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży		
Relpol Hungary	-292	43	-336	-666	979	158	773	772	0	653
Relpol- Altera sp. z o.o.	1 055	1 216	-160	0	606	302	1 797	1 026	0	0
DP Relpol-Altera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relpol-Baltija S.A.	1 688	2 880	-112	-1 593	562	502	2 250	3 526	0	0
Relpol-M j.v	203	1	-37	-156	697	0	948	2 494	0	82
Relpol- Eltim Sp. z o.o.	4 710	6	1 929	2 775	1 204	1 008	5 913	15 094	0	0
Relpol- BG Ltd	320	9	187	125	117	49	438	800	0	0
Relpol-France	-2 264	716	-856	-2 124	3 972	921	1 709	3 890	0	0
Relpol Ltd Wlk. Brytania	-1 061	0	-438	-623	1 758	209	696	1 110	0	0
Relpol Holding	5 583	6 000	-117	0	38	5 607	5 621	0	0	0
Relpol Elektronik	-31	50	-81	0	1 449	258	1 418	271	0	0
Ponar Corporate Center	-138	97	-235	0	0	0	26 674	0	0	0



### 13.4 Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
W jednostkach powiązanych:	850	1 366
- udzielone pożyczki	850	1 366
W pozostałych jednostkach	13 320	232
- udzielone pożyczki	4	4
- udziały lub akcje	12 965	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe transakcje Forward	351	228
<b><u>Krótkoterminowe aktywa finansowe</u></b>	<b><u>14 170</u></b>	<b><u>1 598</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)		
<b><u>Wartość bilansowa</u></b>	<b><u>13 316</u></b>	<b><u>228</u></b>

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku spółka dokonywała inwestycji w krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym notowane na Warszawskiej GPW akcje firm FAM i PONAR. Spółka 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 Limited (GBP)	70	335		0	335	7,00%	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>1 128</b>	<b>30</b>	<b>76</b>	<b>1 204</b>			
odpis aktualizacyjny kwota udzielonych pożyczek netto					<b>354</b>			
					<b>850</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
Relpol Limited (GBP)	<b>60</b>	<b>288</b>	<b>10</b>	<b>47</b>	<b>335</b>			
	13	64				7,00%	01.07.2005	31.12.2006
	14	65				7,00%	24.08.2005	31.12.2006
	13	62				7,00%	01.09.2005	31.12.2006
	20	97				7,00%	08.11.2005	31.12.2006
<b>Razem</b>		<b>543</b>	<b>16</b>	<b>70</b>	<b>613</b>			

**Opis zabezpieczeń ustanowionych na aktywach finansowych:**

Opis zabezpieczeń poszczególnych kredytów wykazano w specyfikacji do nocie nr 21 sprawozdania.

### 13.5 Pochodne instrumenty finansowe

Zawarte przez Spółkę 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 spółka odnosi odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. Szczegółowy opis otwartych kontraktów przedstawiono w nocie 26.

## 14. Zapasy

### NOTA NR 14

Zapasy	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Materiały	8 859	10 923
Półprodukty i produkty w toku	5 779	7 479
Produkty gotowe	6 623	5 797
Według kosztu wytworzenia	6 623	5 797
Według wartości netto możliwej do uzyskania	6 575	5 735
Towary	3 890	3 034
Zaliczki na zapasy	381	35
Odpisy aktualizujące	2 856	1 875
Zapasy razem według niższej z dwóch wartości :ceny nabycia ( kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	<u>22 676</u>	<u>25 393</u>

Spółka 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 spółka 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 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 21 sprawozdania.

## 15. Należności handlowe

### NOTA NR 15

Należności z tytułu dostaw i usług	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	8 253	7 695
- do 12 miesięcy	8 253	7 695
- powyżej 12 miesięcy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niezależnych	12 286	13 531
- do 12 miesięcy	12 286	13 531
- powyżej 12 miesięcy	0	0
<b><u>Należności ogółem brutto</u></b>	<b>20 539</b>	<b>21 226</b>
<b><u>Odpis aktualizujący należności</u></b>	<b>3 900</b>	<b>732</b>
<b><u>Należności netto</u></b>	<b>16 639</b>	<b>20 494</b>

Należności z tytułu dostaw, robót i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
do 1 miesiąca	5 046	6 712
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	6 993	7 898
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	448	836
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
powyżej 1 roku	0	0
należności przeterminowane	8 052	5 780
<b><u>Należności razem (brutto)</u></b>	<b>20 539</b>	<b>21 226</b>
odpis aktualizujący wartość należności	3 900	732
<b><u>Należności z tytułu dostaw i usług razem(netto)</u></b>	<b>16 639</b>	<b>20 494</b>

Należności z tytułu dostaw ,robót i usług przeterminowane z podziałem na należności nie spłacone w okresie:	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
do 1 miesiąca	3 507	3 856
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	970	554
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 731	586
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 589	320
Powyżej 1 roku	255	464
<b><u>Należności przeterminowane razem (brutto)</u></b>	<b>8 052</b>	<b>5 780</b>
odpis aktualizujący wartość należności	3 900	732
<b><u>Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem(netto)</u></b>	<b>4 152</b>	<b>5 048</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 obj. odpisem
Należności z tyt. dostaw i usług	6 208	1 844	3 728	4 324
Należności zasądzone wyrokiem sądowym	0	158	158	0
Należności dochodzone na drodze sądowej	0	14	14	0
<b>Razem:</b>	<b>6 208</b>	<b>2 016</b>	<b>3 900</b>	<b>4 324</b>

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

	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Stan na początek okresu	732	490
Zwiększenia	3792	1053
Zmniejszenia	624	811
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3900</b>	<b>732</b>

Na dzień sprawozdawczy 31.12.2007 roku z kwoty należności przeterminowanych brutto, należności od podmiotów powiązanych stanowiły kwotę 5.584 tys. zł ( stan na 31.12.2006r: 2.903 tys. zł ). Na większość z tych należności utworzono odpis aktualizujący w koszty jednostki. 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.

Spółka 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 Spółki uważa, że wartość księgową 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 21 sprawozdania.

**16. Pozostałe należności krótko- i długoterminowe**

**NOTA NR 16**

Należności długoterminowe	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Należności od jednostek powiązanych	653	361
Należności od jednostek pozostałych	196	475
Odpis aktualizujący	653	0
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>196</b>	<b>836</b>

<b>Zmiana stanu należności długoterminowych</b>	<b>31.12.2007 r.</b>	<b>31.12.2006 r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(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>31.12.2007 r.</b>	<b>31.12.2006 r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>( 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>

W okresie sprawozdawczym 2007 roku dokonano odpisu należności długoterminowych z tytułu dopłat do kapitału do spółki zależnej Relpol Hungary.

<b>Specyfikacja należności pozostałych krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>
Należności budżetowe	385	643
Należności z tytułu dzierżaw	157	157
Należności z tytułu odszkodowania	2 280	
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	730	584
Należności inne od pracowników		1
Należności z tytułu sprzedaży budynków	1 723	1 157
Inne	193	
<b><u>Razem pozostałe należności brutto</u></b>	<b><u>5 468</u></b>	<b><u>2 542</u></b>
Odpis aktualizujący	3 256	536
<b><u>Razem pozostałe należności netto</u></b>	<b><u>2 212</u></b>	<b><u>2 006</u></b>
w tym od jednostek powiązanych	326	0

<b>Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych</b>	<b>31.12.2007r.</b>	<b>31.12.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>
Stan na początek okresu	536	279
Zwiększenia	2734	315
Zmniejszenia	14	58
<b><u>Stan na koniec okresu</u></b>	<b><u>3256</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 21 sprawozdania.

## 17. Gotówka

### NOTA NR 17

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	24	30
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 417	4 171
Lokaty krótkoterminowe	1 850	0
<b><u>Razem środki pieniężne</u></b>	<b><u>3 291</u></b>	<b><u>4 201</u></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 Spółki 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 3.292 tys. zł (31 grudnia 2006r: 4.201 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 21 sprawozdania.

## 18. Rozliczenia międzyokresowe

### NOTA NR 18

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	31.12.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
Czynne rozliczenia międzyokresowe:		
-ubezpieczenia majątku	9	3
-katalogi, kalendarze	99	65
-prenumeraty	4	16
-targi	68	0
-koszty emisji akcji	364	0
-provizje bankowe	266	0
-inne	0	0
<b><u>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem:</u></b>	<b><u>810</u></b>	<b><u>84</u></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	44	30
Rezerwa na koszty okresu ujęte w 2008	133	0
Rezerwy inne	11	0
<b><u>Razem rozliczenia międzyokresowe</u></b>	<b><u>338</u></b>	<b><u>265</u></b>

Rezerwa na koszty nie wykorzystanych urlopów wyliczana jest kwartalnie w oparciu o faktyczną ilość dni nie wykorzystanych 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.

## 19. Kapitały spółki

### NOTA NR 19

#### 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		360 300	1 802	opłacony	29.03.1991r	01.04.1991r
B	na okaziciela	zwykłe		240 200	1 201	opłacony	20.01.1995r	01.10.1995r
C	na okaziciela	zwykłe		254 605	1 273	opłacony	27.11.1995r	01.10.1995r
D	na okaziciela	zwykłe		18 458	92	opłacony	20.07.2006	01.01.2006r
<b>Razem</b>				<b>873 563</b>	<b>4 368</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. spółka 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: 17.03.2008 ilość	stan na: 17.03.2008 %	stan na: 31.12.2007 ilość	stan na: 31.12.2007 %	stan na: 31.12.2006 ilość	stan na: 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%
Leszek Szwedo	512 090	5,33%				
Ponar Wadowice ( z podm. zależnym)	2 974 795	30,96%	106 845	12,23%		
Pozostali	5 625 185	58,54%	451 408	51,68%	397 875	45,55%
<b>Razem</b>	<b>9 906 193</b>	<b>100,00%</b>	<b>873 563</b>	<b>100,00%</b>	<b>873 563</b>	<b>100,00%</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 spółki nie ma posiadaczy papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. Wszystkie wyemitowane przez Relpol 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**

	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. ( rok ubiegły)
<b>Agio emisyjne</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**

	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. ( rok ubiegły)
1/3 kapitału akcyjnego	1 456	1 456
Utworzony zgodnie ze statutem/umową ponad wymaganą ustawowo wartość	30 471	27 575
Opcje na akcje	574	574
<b><u>Razem kapitał zapasowy</u></b>	<b><u>32 501</u></b>	<b><u>29 605</u></b>

**Kapitał z aktualizacji wyceny**

	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. ( rok ubiegły)
Z tytułu ustawowej aktualizacji środków trwałych	1 930	1 738
Przecena prawa wieczystego użytkowania/ likwidacja sprzedaż środków trwałych po aktualizacji z 1995 roku	-284	237
Odroczony podatek dochodowy	0	-45
Przecena długoterminowych udziałów	0	0
Odroczony podatek dochodowy	0	0
<b><u>Razem kapitał z aktualizacji wyceny</u></b>	<b><u>1 646</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 Spółki, 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 Spółki 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 31.12.2007 r. 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 r.	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002 r. 21.01.2003 r.	-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 31.12.2007 r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 603 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 13.723 tys. zł**

## 20. Rezerwy

### NOTA NR 20

Rezerwa na świadczenia pracownicze	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
<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

	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Stopa dyskontowa w %	6,00	5,10
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń w %	2,50	2,50

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 Spółka 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.

Zmiana stanu pozostałych rezerw według tytułów	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
<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 na odszkodowanie	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

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

W grudniu 2007 r. spółka 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. Spółka wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

**21. Kredyty i pożyczki**

**NOTA NR 21**

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	0
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wigor 3M+1,2	31.12.2012	2070	0
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN	Wibor 1M+0,65	01.05.2008	0	598
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko-celowy	PLN	Wibor +0,75	30.09.2010	0	3 300
Nord /LB Bank Polska Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor +0,70	01.01.2012	0	1 058
<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	0	10 042
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko długoterminowy do 1 roku	PLN	Wibor 1M+0,85	31.07.2007	0	2 005
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko-celowy	PLN	Wibor +0,75	30.09.2010	0	1 200
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN	Wibor 1M+0,65	29.04.2009	0	8 536
Nord /LB Bank Polska Warszawa	PLN i inne	Wibor 1M+0,65	30.04.2009	0	2 565
Nord /LB Bank Polska Warszawa długoterminowy do 1 roku	PLN	Wibor 1M+0,65	Splacony umową 08.05.2007	0	1320
Nord /LB Bank Polska Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor +0,70	01.03.2012	0	276
Deutsche Bank PBC S.A- Warszawa-inwestycyjny DB Securities	PLN	Wibor 3M+1,67	01.02.2008	4	0
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-odnawialny	PLN	Wibor 1M+1,2	30.06.2010	13 900	0
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-inwestycyjny	PLN	Wibor 3M +1,2	31.01.2012	672	0
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-w rachunku bieżącym	PLN	Wibor 1M+1,2	30.06.2010	2 462	0
Deutsche Bank PBC S.A Warszawa-na zakup papierów wartościowych	PLN	Wibor 3M+1,67	01.02.2008	8 797	0
BRE Bank Zielona Góra-odnawialny	PLN	Wibor 1M+0,75	30.10.2009	13 551	0
BRE Bank Zielona Góra-inwestycyjny długoterminowy do 1 roku	PLN	Wigor 1M+0,85	31.10.2008	330	0
BRE Bank Zielona Góra	PLN	Wibor+0,75	30.10.2009	1 768	0
Otrzymane pożyczki-Relpol Holding	PLN	7 %	31.12.2008	5 762	0
<b>Razem kredyty długoterminowe i krótkoterminowe</b>				<b>47 246</b>	<b>25 944</b>
				<b>49 971</b>	<b>30 900</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	0	0	8 000	2 006
Nord /LB Bank Polska Warszawa-długoterminowy	PLN	0	0	4 000	1 918
Nord /LB Bank Polska Warszawa-długoterminowy	PLN	0	0	8 500	8 536
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN i inne	0	0	10 000	10 042
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko	PLN	0	0	2 000	0
Bank Zachodni WBK S.A. Lubsko-długoterminowy- celowy	PLN	0	0	4 500	4 500
Nord /LB Bank Polska Warszawa-długoterminowy- inwestycyjny	PLN	0	0	4 300	1 333
Nord /LB Bank Polska Warszawa-Deutsche Bank PBC S.A- Warszawa-inwestycyjny DB Securities	PLN	0	4	0	0
BRE Bank Zielona Góra-odnawialny	PLN	16 000	13 551	0	0
BRE Bank Zielona Góra-inwestycyjny	PLN	3 000	985	0	0
BRE Bank Zielona Góra	PLN	3 000	1 768	0	0
Deutsche Bank S.A- obrotowy	PLN	13 900	13 900	0	0
Deutsche Bank S.A	PLN	3 000	2 462	0	0
Deutsche Bank S.A- inwestycyjny	PLN	3 065	2 742	0	0
Deutsche Bank S.A- na zakup papierów wartościowych	PLN	10 000	8 797	0	0
Pozyczka	PLN	5 762	5 762		
<b>Razem</b>		<b>57 727</b>	<b>49 971</b>	<b>44 300</b>	<b>30 900</b>
<b>Wolne limity</b>			<b>7 756</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 wierzycelności 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 Relpol S.A. oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Relpol S.A.
- b) hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 200 000 PLN na nieruchomościach zabudowanych będących własnością Relpol S.A. oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Relpol S.A.
- c) weksel in blanco, wystawiony przez Relpol S.A., zaopatrzonej w deklarację wekslową
- d) zastaw rejestrowy na urządzeniach/maszynach składających się na linię do produkcji przekąźników 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 Relpol S.A. oraz nieruchomościach gruntowych będących w użytkowaniu wieczystym Relpol S.A.
- b) zastaw rejestrowy na zapasach w postaci materiałów do wysokości 8 000 000,00 PLN zlokalizowanych w magazynie w Relpol S.A 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 Relpol S.A. w Żarach

- d) weksel in blanco, wystawiony przez Relpol S.A., zaopatrzony w deklarację wekslową
- e) cesja wierzytelności należnych Relpol S.A

**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 Relpol S.A. o łącznej wartości księgowej 2 200 000,00 PLN
- c) sądowy zastaw rejestrowy na zbiorze maszyn i urządzeń należących do Relpol S.A. 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 Relpol S.A, 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 Relpol S.A. o wartości księgowej 4 000 000,00 PLN
- e) cesja na bank praw z polisy ubezpieczeniowej rzeczy stanowiących przedmiot zastawu,
- f) oświadczenie Relpol S.A. 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**

Relpol S.A. 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 Spółce prawo do zakupu przedmiotu leasingu za cenę w wysokości wartości końcowej.

## 22. Leasing finansowy

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

**NOTA NR 22**

**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 31.12.2007 r
BRE- Leasing/maszyny produkcyjne/środki transportu	2004-2007	4 656	5 lat	PLN	1 741
WBK- Leasing /środki transportu	2004-2005	367	3-5 lat	PLN	121

## Sprawozdanie Finansowe za 2007 r. „Relpol” S.A.

ECS International Polska/licencje	2004-2006	733	5 lat	PLN	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 Spółce prawo do zakupu przedmiotu leasingu za cenę w wysokości wartości końcowej.

Relpol S.A. użytkuje środki trwała 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.

### 23. Zobowiązania handlowe

#### NOTA NR 23

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
Wobec jednostek powiązanych	408	228
-do 12 miesięcy	408	228
-powyżej 12 miesięcy	0	0
Wobec jednostek pozostałych	7 043	7 423
-do 12 miesięcy	7 043	7 423
-powyżej 12 miesięcy	0	0
<b>Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>7 451</b>	<b>7 651</b>

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

### 24. Inne zobowiązania długo i krótkoterminowe

#### NOTA NR 24

Pozostałe zobowiązania	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (rok ubiegły)
<b>Długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>240</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu maszyn i urządzeń	0	240
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>6 447</b>	<b>5 127</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu maszyn i urządzeń	1 825	2 344
Zobowiązania wobec akcjonariuszy	2 500	15
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych w tym:	1 031	1 740
- podatek dochodowy od osób prawnych	0	415
- podatek dochodowy od osób fizycznych	295	253
- podatek VAT	-176	0
- zobowiązanie z tytułu ubezpieczeń społecznych	893	1 067
- inne	19	5
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	885	846
Zobowiązania wobec ZFŚS	104	120
Inne zobowiązania wobec pracowników	59	59
Inne zobowiązania	43	3

## 25. Zobowiązania warunkowe

### NOTA NR 25

Zobowiązania warunkowe	31.12.2007 r. (rok bieżący)	31.12.2006 r. (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>

## 26. Ryzyko finansowe i instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka 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 Spółki. Spółka 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. Spółka 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 Spółki oraz wynikających z używanych przez nią źródeł finansowania.

**Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:**

### 1. Ryzyko walutowe.

- 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.
- 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
	<i>w walucie sprawozdania</i>	0	0	0	0
Należności długoterminowe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	182	0	0	0
	<i>w walucie sprawozdania</i>	653	0	0	0
Zapasy	<i>w walucie obcej w tys.</i>	6	155	0	1
	<i>w walucie sprawozdania</i>	24	378	0	1
Należności z tytułu dostaw i usług	<i>w walucie obcej w tys.</i>	2902	206	283	0
	<i>w walucie sprawozdania</i>	10372	502	1355	0
Należności pozostałe	<i>w walucie obcej w tys.</i>	630	0	0	0

Sprawozdanie Finansowe za 2007 r „Relpol” S.A.

	w walucie sprawozdania	2280	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	80	240	70	0
	w walucie sprawozdania	285	584	335	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	297	60	14	0
	w walucie sprawozdania	1061	145	66	1
<b>Razem aktywa</b>	w walucie obcej w tys.	<b>4097</b>	<b>661</b>	<b>367</b>	<b>1</b>
	w walucie sprawozdania	<b>14675</b>	<b>1609</b>	<b>1756</b>	<b>2</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.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	714	75	0	3
	w walucie sprawozdania	2561	184	0	7
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	274	0	0	0
	w walucie sprawozdania	986	0	0	0
	w walucie obcej w tys.	<b>988</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Razem Pasywa</b>	w walucie sprawozdania	<b>3547</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
-	w walucie obcej w tys.	<b>3 109</b>	<b>586</b>	<b>367</b>	<b>-2</b>
<b>Aktywa – Pasywa</b>	w walucie sprawozdania	<b>11 128</b>	<b>1 425</b>	<b>1 756</b>	<b>-5</b>

Aktywa i Pasywa a walucie obcej

31.12.2006 r.

		Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	INNE
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	102	0	0	
	w walucie sprawozdania	419	0	0	3 734
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.	3 181	281	154	0
	w walucie sprawozdania	12 178	815	861	0
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	76	243	66	0
	w walucie sprawozdania	292	707	367	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	664	191	9	0



	w walucie sprawozdania	2 542	556	51	0
	<b>w walucie obcej w tys.</b>	<b>4 117</b>	<b>715</b>	<b>229</b>	<b>0</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>15 792</b>	<b>2 078</b>	<b>1 279</b>	<b>3 734</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.	947	40	0	0
	w walucie sprawozdania	3 630	118	0	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	430	0	0	0
	w walucie sprawozdania	1 649	0	0	0
	w walucie obcej w tys.	<b>1 412</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>x</b>
<b>Razem Pasywa</b>	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>5 412</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	w walucie obcej w tys.	<b>2 705</b>	<b>675</b>	<b>229</b>	<b>x</b>
<b>Aktywa - Pasywa</b>	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>10 380</b>	<b>1 960</b>	<b>1 279</b>	<b>3 731</b>

- c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik spółki powoduje, iż spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Relpol S.A. wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje Forward i Opcje.

Zawarte przez Spółkę 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 spółka odnosi odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Na 31.12.2007 r spółka posiadała następujące otwarte kontrakty :

Nazwa banku	rodzaj transakcji	waluta	ilość w tys.	data zawarcia transakcji	data rozliczenia transakcji	Wycena w wartości godziwej
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.

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 50% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

### 3. Ryzyko kredytowe.

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

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

Pozycje finansowe	Kategorie wiekowe				Kategorie wiekowe			
	31.12.2007	do 1 roku	1-5 lat	powyżej 5lat	31.12.2006	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	16 639	16 639	0	0	20 494	20 494	0	0
Środki pieniężne	3 291	3 291	0	0	4 201	4 201	0	0
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	854	854	0	0	1 370	1 370	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	4744	4744			0	0	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	8221	8221			0	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu Forward/opcja	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	48 199	45 474	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 tytułu dostaw i usług	7 451	7 451	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.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ponad 16%

- b. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto spółka w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych.

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w bilansie spółki w momencie, gdy spółka staje się stroną wiążącej umowy. Spółka 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 Spółka 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.

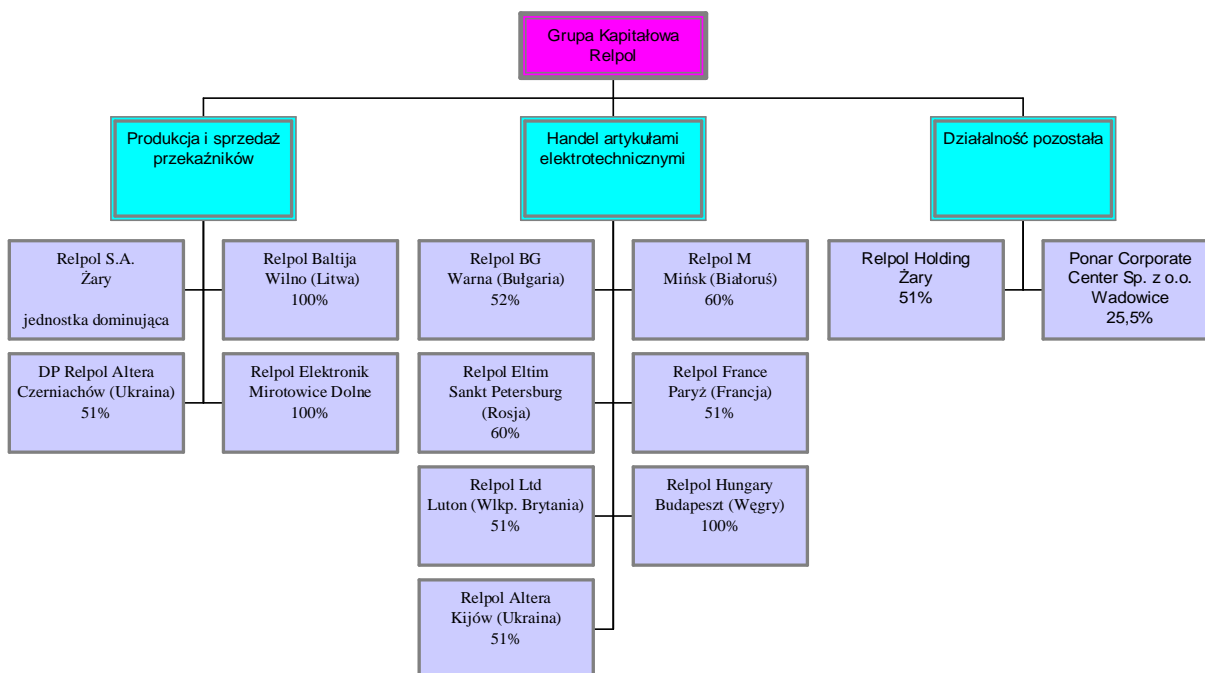
Mając na uwadze istotność, przy nieznacznym kwotach dyskonta nie zastosowano skorygowanej ceny nabycia.

##### **5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.**

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

## 27. Podmioty powiązane

### 27.1. Wykaz podmiotów na dzień 31.12.2007 r.



**27.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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	0	0	0	0
Relpol- Altera sp. z o.o.	876	1 094	0	0	0	0	457	25	584	675	0	0	0	0
Relpol- Altera DP	31	42	950	1 061	0	0	27	0	0	0	29	0	0	0
Relpol-Baltija S.A.	488	486	3 286	4 800	0	0	324	448	0	0	322	226	0	0
Relpol-M j.v	557	662	0	0	0	0	290	215	0	0	0	0	0	0
Relpol- Eltim Sp. z o.o.	3 890	5 356	0	0	816	525	417	479	0	0	0	0	0	0
Relpol- BG Ltd	274	263	0	0	0	0	70	77	0	0	0	0	0	0
Relpol-France Relpol Ltd Wlk. Brytania	3 543	12 496	0	0	0	0	3 828	5 089	0	0	0	0	0	0
	1 258	940	0	0	0	0	1 290	812	335	387	0	0	0	0
Relpol Holding	24	0	0	0	0	0	11	0	0	0	0	0	5 762	0
Relpol Elektronik	1 374	0	314	0	0	0	858	0	516	0	57	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>12 864</b>	<b>21 805</b>	<b>4 550</b>	<b>5 861</b>	<b>816</b>	<b>525</b>	<b>8 229</b>	<b>7 873</b>	<b>2 373</b>	<b>1 726</b>	<b>408</b>	<b>226</b>	<b>5 762</b>	<b>0</b>

## 28. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

W grudniu 2007 r. spółka 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. Spółka wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

### Zarząd Spółki

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

## 29. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone lub należne władzom Spółki

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> w tym:	<b>367,22 tys. zł</b>
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 Durczak	16,09 tys. zł
<b>Razem</b>	<b>932,49 tys. zł</b>

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

### 30. Pożyczki udzielone władzom spółki

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

### 31. Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych

Stan zatrudnienia w spółce spadł z 608 pracowników na 31.12. 2006 do 546 pracowników na dzień 31.12. 2007 r. Spadek liczby pracowników był efektem ograniczenia kosztów funkcjonowania spółki oraz przesunięcia pracowników do spółki Relpol Elektronik.

Przeciętne zatrudnienie w grupach zawodowych przedstawia niżej umieszczona tabela:

Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych	
	2007	2006
<b>Ogółem</b>	570	607
- pracownicy umysłowi	131	142
- pracownicy bez pośrednio produkcyjni	340	360
- pracownicy pośrednio produkcyjni	99	105

### 32. Prace badawczo – rozwojowe

#### 32.1. Nakłady

Na prace badawczo-rozwojowe wydano 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.

#### 32.2. 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.

8.3. Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2007 r.

- Uruchomienie produkcji wąskoprofilowych przekaźników interfejsowych PIR6WB z zaciskami sprężynowymi, z wymiennym członem wykonawczym przy pomocy wyrzutnika. Przekaznik PIR6WB jest rozszerzeniem rodziny przekaźników PIR6W.
- Podniesienie zdolności produkcyjnych przekaźników 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 przekaźników Montech
- d) automatu do hermetyzacji przekaźników
- 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 28.03.2008