



**„COMPLEX” S.A**

**RAPORT KWARTALNY ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU**

**ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2008 ROKU**

**SPORZĄDZONY ZGODNIE Z USTAWĄ O RACHUNKOWOŚCI**

**Łódź, 05 maja 2008 roku**

**1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego ( również w przeliczeniu na euro)**

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-03-31
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 151	25 750	7 351	6 592
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 765	3 227	777	826
III. Zysk (strata) brutto	2 479	2 886	697	739
IV. Zysk (strata) netto	2 031	2 345	571	600
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 092	-2 361	1 150	-604
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-742	-327	-209	-84
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 073	1 205	-583	308
IX. Przepływy pieniężne netto, razem	1 277	-1 483	359	-380
X. Aktywa, razem	85 724	69 616	24 313	17 991
XI. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 036	23 857	4 265	6 165
XII. Zobowiązania długoterminowe	6 897	1 507	1 956	389
XIII. Zobowiązania krótkoterminowe	6 651	21 257	1 886	5 493
XIV. Kapitał własny	70 688	68 672	20 049	17 747
XVI. Kapitał zakładowy	51 000	45 759	14 465	11 826
XVII. Liczba akcji (w szt.)	25 500 000	21 659 500	25 500 000	21 659 500
XVIII. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą ( w zł/EUR)	0,08	0,11	0,02	0,03
XIX. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	2,77	3,17	0,79	0,82

**Zasady przeliczania danych finansowych na EUR:**

- wybrane pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego EUR – odpowiednio wg tabeli NBP 63/A z dnia 31.03.2008 kurs 3,5258 zł/EUR oraz tabeli 64/A z dnia 30.03.2007 kurs 3,8695 zł./EUR
- pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego – odpowiednio 3,5574 zł/EUR za I kwartał 2008 roku i 3,9063 zł/EUR za I kwartał 2007 roku.

**2. BILANS**

<i>tys. PLN</i>	<b>2008-03-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-03-31</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>26 889</b>	<b>25 985</b>	<b>26 046</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	13 400	13 531	13 923
- wartość firmy	273	293	3 354
2. Rzeczowe aktywa trwałe	11 739	10 749	10 746
3. Należności długoterminowe	-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	1 330	1 330	916
4.1. Nieruchomości	-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	1 330	1 330	916
a) w jednostkach powiązanych, w tym	1 159	1 159	746
b) w pozostałych jednostkach	171	171	170
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	420	375	461
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	420	375	461
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>58 835</b>	<b>58 601</b>	<b>43 570</b>
1. Zapasy	21 170	26 506	22 819
2. Należności krótkoterminowe	21 011	17 094	19 461
2.1. Od jednostek powiązanych	462	2	2
2.2. Od pozostałych jednostek	20 549	17 092	19 459
3. Inwestycje krótkoterminowe	15 991	14 657	995
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 991	14 657	995
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	37	37	54
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	15 954	14 620	941
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	663	344	295
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>85 724</b>	<b>84 586</b>	<b>69 616</b>

	<b>2008-03-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-03-31</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>70 688</b>	<b>68 657</b>	<b>45 759</b>
1. Kapitał zakładowy	51 000	51 000	43 319
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	9 571	9 571	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	8 086	-	95
8. Zysk (strata) netto	2 031	8 086	2 345
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>15 036</b>	<b>15 929</b>	<b>23 857</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	947	824	418
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	947	824	418
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-	-

1.3. Pozostałe rezerwy	-	-	-
2. Zobowiązania długoterminowe	6 897	7 810	1 507
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	6 897	7 810	1 507
3. Zobowiązania krótkoterminowe	6 651	6 655	21 257
3.1. Wobec jednostek powiązanych	26	15	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	6 478	6 581	21 214
3.3. Fundusze specjalne	147	59	43
4. Rozliczenia międzyokresowe	541	640	675
4.1. Ujemna wartość firmy	-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	541	640	675
a) długoterminowe	197	448	424
b) krótkoterminowe	344	192	251
<b>Pasywa razem</b>	<b>85 724</b>	<b>84 586</b>	<b>69 616</b>

Wartość księgowa (w tys. zł.)	70 688	68 657	45 759
Liczba akcji	25 500 000	25 500 000	21 659 500
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,77	2,69	2,11
Rozwodniona liczba akcji	25 500 000	25 500 000	21 659 500
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,77	2,69	2,11

**Pozycje pozabilansowe;**

<i>tys. PLN</i>	<b>2008-03-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-03-31</b>
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>494</b>	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	494	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	494	-	-
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>483</b>	-	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	483	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	483	-	-
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>	<b>977</b>	-	-

**3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)**

<i>tys.PLN</i>	I kwartał 2008	I kwartał 2007
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	26 151	25 750
- od jednostek powiązanych	535	8
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	497	460
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 654	25 290
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	17 033	16 903
- od jednostek powiązanych	432	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	275	216
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 758	16 687
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	9 118	8 847
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	2 341	1 752
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	4 083	3 867
<b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	2 694	3 228
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>	278	696
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	36	22
2. Dotacje	58	25
3. Inne przychody operacyjne	184	649
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>	207	697
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	574
3. Inne koszty operacyjne	207	123
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	2 765	3 227
<b>X. Przychody finansowe</b>	136	9
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
2. Odsetki, w tym:	136	9
- od jednostek powiązanych	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
5. Inne	-	-
<b>XI. Koszty finansowe</b>	422	350
1. Odsetki, w tym:	175	244
- dla jednostek powiązanych	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4. Inne	247	106
<b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	2 479	2 886
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto</b>	2 479	2 886
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	448	541
a) część bieżąca	370	505
b) część odroczone	78	36
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>	-	-
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)</b>	2 031	2 345
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	7 771	2 440
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	25 500 000	21 659 500
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	0,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	25 500 000	21 659 500
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	0,11

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

tys.PLN	I kwartał 2008	Rok 2007	I kwartał 2007
<b>I. Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>68 656</b>	<b>43 414</b>	<b>43 414</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>68 656</b>	<b>43 414</b>	<b>43 414</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>51 000</b>	<b>43 319</b>	<b>43 319</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	7 681	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	7 681	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	7 681	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>51 000</b>	<b>51 000</b>	<b>43 319</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>9 571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	9 571	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	9 571	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	9 476	-
- podziału zysku (ustawowo)	-	95	-
b) zmniejszenia	-	-	-
<b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>9 571</b>	<b>9 571</b>	<b>-</b>
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
a) zwiększenia	8 086	-	-
b) zmniejszenia	-	95	-
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>8 086</b>	<b>-</b>	<b>95</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>2 031</b>	<b>8 086</b>	<b>2 345</b>
a) zysk netto	2 031	8 086	2 345
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>70 688</b>	<b>68 657</b>	<b>45 759</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>70 688</b>	<b>68 657</b>	<b>45 759</b>

**5. RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)**

	I kwartał 2008	I kwartał 2007
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>2 031</b>	<b>2 345</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>2 061</b>	<b>-4 706</b>
1. Amortyzacja	694	646
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-57	-20
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	174	226
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-36	39
5. Zmiana stanu rezerw	122	113
6. Zmiana stanu zapasów	5 336	-3 836

7. Zmiana stanu należności	-3 917	-3 783
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	226	2 100
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-463	-166
10. Inne korekty	-18	-25
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 092</b>	<b>-2 361</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>38</b>	<b>53</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	38	53
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>780</b>	<b>380</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	780	168
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	169
a) w jednostkach powiązanych	-	7
- nabycie aktywów finansowych	-	7
b) w pozostałych jednostkach	-	162
- nabycie aktywów finansowych	-	162
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	43
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>-742</b>	<b>-327</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 270</b>	<b>1 674</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	1 270	974
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe (dotacja)	-	700
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 343</b>	<b>469</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 890	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	280	242
8. Odsetki	173	227
9. Inne wydatki finansowe	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>-2 073</b>	<b>1 205</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.II +/- B.II +/- C.III)</b>	<b>1 277</b>	<b>-1 483</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 334</b>	<b>-1 463</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	57	20
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>14 620</b>	<b>2 404</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>15 897</b>	<b>921</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA do sprawozdania finansowego za I kwartał 2008 roku zakończonego 31 marca 2008 roku

### 1. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Opis przyjętych zasad ( polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów pasywów oraz przychodów i kosztów, ustalenia wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych.

#### Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne to nabyte przez Spółkę aktywa trwałe w postaci praw majątkowych, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na własne potrzeby Spółki. Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i prawnych.

1. programy komputerowe od 2 lat do 5 lat
2. wartość firmy 5 lat
3. znak towarowy 40 lat

#### Środki trwałe

Środki trwałe to rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Do środków trwałych zalicza się nieruchomości - w tym grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntów, budowle, budynki przeznaczone do używania na potrzeby Spółki; maszyny, urządzenia, środki transportu i ulepszenia w obcych środkach trwałych.

Środki trwałe w budowie, to środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejących obiektów. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania. Środki trwałe Spółka wycenia na dzień bilansowy według ceny nabycia lub wartości przeszacowanej, pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych podlega podwyższeniu o wartość nakładów poniesionych na ich ulepszenie (przebudowę, modernizację, rekonstrukcję). Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności składników majątku. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących okresów:

1. prawo wieczystego użytkowania gruntów 40 lat
2. budynki i budowle 10 lat
3. maszyny i urządzenia od 2 lat do 10 lat
4. środki transportu od 2 lat do 5 lat
5. pozostałe środki trwałe od 2 lat do 10 lat

Rozpoczęcie naliczania odpisów amortyzacyjnych Spółka dokonuje począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym środek trwały przyjęto do używania.

#### Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujęte zostały zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania. Wartość środków trwałych w budowie powiększają różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań, służących finansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego, za okres realizacji inwestycji. Różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań po oddaniu środków trwałych w budowie do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych. Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na trwałą utratę ich wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do używania.

## Leasing

Spółka jest stroną umów leasingowych na podstawie, których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres. W przypadku umów leasingu, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy (art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości), przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności, co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

## Inwestycje długoterminowe

Inwestycje w nieruchomości oraz w wartości niematerialne i prawne wyceniane są według zasad stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych lub według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej. Do inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zalicza się grunty, prawo wieczystego użytkowania gruntu, budynki i budowle oraz wartości

niematerialne i prawne, których Spółka nie używa na własne potrzeby, ale które zostały nabyte lub wytworzone w celu przynoszenia korzyści w postaci przyrostu wartości lub/i przychodów z wynajmu.

Długoterminowe inwestycje w:

- nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- inne niż nieruchomości i wartości niematerialne i prawne oraz aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości
- udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości
- aktywa finansowe wycenia się w następujący sposób ( w zależności od kategorii, do której zostały zaliczone zgodnie z Rozporządzeniem o instrumentach finansowych ):
- pożyczki udzielone i należności - własne wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, takie jak np. obligacje, bony skarbowe – wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, takie jak np. udziały, akcje, bony skarbowe – wycenia się w wartości godziwej. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwej a aktywa te mają ustalony termin wymagalności wówczas wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; a jeżeli aktywa te nie mają ustalonego terminu wymagalności wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości inwestycji obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększ wartość inwestycji i podlega zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych.

## Zapasy

Rzeczowe aktywa obrotowe wycenia się w cenie zakupu lub koszcie wytworzenia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne. W przypadku, gdy cena zakupu lub koszt wytworzenia jednakowych albo uznanych za jednakowe, ze względu na podobieństwo ich rodzaju i przeznaczenia, są różne wartość ich rozchodu ustala się przyjmując cenę zakupu tego składnika, który jednostka najwcześniej nabyła.

Rzeczowe aktywa obrotowe objęte są ewidencją ilościowo-wartościową.

Produkcja w toku wyceniana jest w koszcie wytworzenia. Koszt wytworzenia produktu obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem. Koszty bezpośrednie obejmują wartość zużytych materiałów bezpośrednich i robocizny bezpośredniej

Wyroby gotowe są wycenione według kosztu wytworzenia.

## Należności

Na dzień bilansowy należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Wysokość odpisu aktualizującego ustala się następująco:- 100,0% dla należności przeterminowanych powyżej 360 dni oraz należności w postępowaniu sądowym.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

## Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

## Transakcje w walucie obcej

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Następujące kursy walut zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

Waluta	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
USD	2,2305	2,435	2,9058
EUR	3,5258	3,582	3,8695
GBP	4,4266	4,8688	5,6867
SKK	0,1081	0,1066	0,1162

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta Spółka w przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności lub średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym lub w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs w przypadku pozostałych operacji. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizuje się w wartości aktywów.

## Środki pieniężne

Środki pieniężne w banku i w kasie wycenia się według wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się w ich wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie po kursie kupna walut stosowanych przez bank, z którego usług korzysta jednostka w

przypadku operacji sprzedaży walut oraz operacji zapłaty należności.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe powstałe z przeliczenia na koniec roku obrotowego środków pieniężnych w walutach obcych na złote polskie zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, w szczególności na straty z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego. Rezerwy wycenia się według uzasadnionej oraz w sposób wiarygodny oszacowanej wartości.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczą poniesionych przez Spółkę kosztów dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, a w szczególności ubezpieczeń, prenumerat, itp.

Za bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów Spółka uznaje prawdopodobne zobowiązania przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, wynikające w szczególności:- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, lecz nie zafakturowanych do dnia bilansowego, jeżeli kwota zobowiązania jest znana lub możliwa do oszacowania w sposób wiarygodny.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń.

### **Podatek odroczony**

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty możliwej do odliczenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wysokości aktywów i rezerwy z tytułu podatku dochodowego uwzględnia się stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego, z tym, że rezerwy i aktywa dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

### **Kapitał własny**

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w KRS. Kapitał zapasowy Spółki tworzony jest:- z nadwyżki z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałej po pokryciu kosztów związanych z emisją,- z podziału zysku,- z przeniesienia z kapitału z aktualizacji wyceny, skutków uprzednio dokonanej w oparciu o odrębne przepisy wyceny wartości netto środków trwałych zlikwidowanych lub zbytych w okresie sprawozdawczym. Przeznaczenie kapitału zapasowego określa Statut Spółki.

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów przeznaczony jest do ewidencji skutków wyceny aktywów

jednostki tj. urzędowej wyceny środków trwałych oraz inwestycji zaliczonych do aktywów trwałych (bez możliwości przeznaczenia do podziału).

Zysk lub strata z lat ubiegłych odzwierciedla nierozliczony wynik z lat poprzednich pozostający do decyzji Zgromadzenia Akcjonariuszy.

### **Przychody, koszty, wynik finansowy**

Rachunek zysków i strat jest sporządzany w wariantcie porównawczym a dla potrzeb raportowania giełdowego w wariantcie kalkulacyjnym.

### **Przychody i zyski**

Za przychody i zyski Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

### **Koszty i straty**

Przez koszty i straty jednostka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

### **Wynik finansowy**

Na wynik finansowy netto składają się:

1. wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych
2. wynik operacji finansowych,
3. wynik operacji nadzwyczajnych
4. obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje część odroczoną i bieżącą. Część odroczona w rachunku zysków i strat stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

### **2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

W I kwartale 2008 roku nie nastąpiła zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

### **3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Raport kwartalny został sporządzony na dzień 31 marca 2008 roku na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

### **4. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki COMPLEX S.A. zostało sporządzone zgodnie z przepisami:

- Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku ( DZ. U. Nr 121, poz.591 z późn. zm.).
- Krajowych Standardów Rachunkowości
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. – (Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

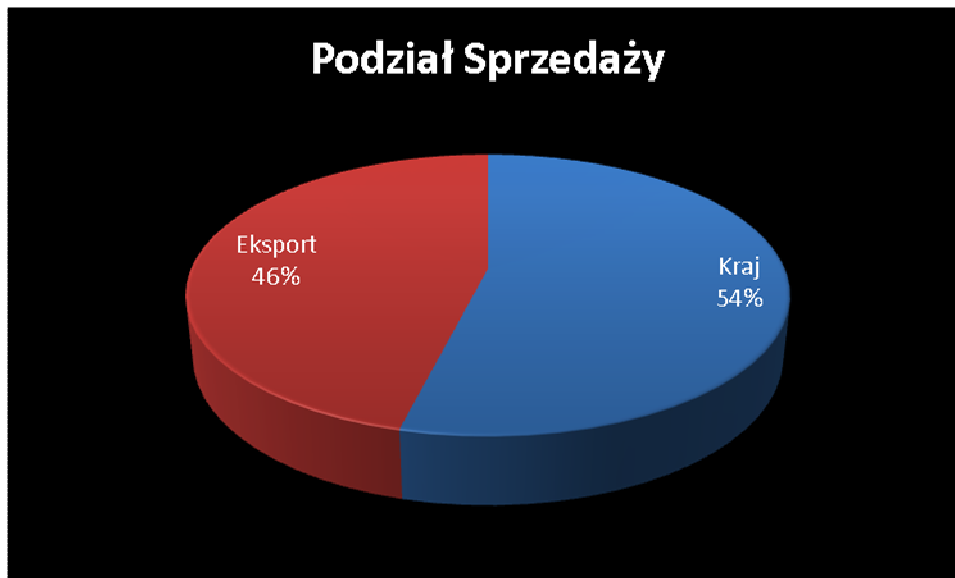
## 5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

W I kwartale 2008 roku Spółka dokonała korekt wysokości rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyła się o 123 tys. złotych a aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego zwiększyło się o 45 tys. złotych.

## 6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W I kwartale 2008 roku Zarząd spółki kontynuował realizację kluczowej inwestycji w nowoczesne centrum logistyczne. Kolejnym kamieniem milowym projektu było zawarcie w dniu 28 marca 2008r umowy na projekt, dostawę i wdrożenie zautomatyzowanego systemu transportu magazynowego i składowania w magazynie dystrybucyjnym łożysk i innych produktów Complex S.A. Realizacja projektu zostanie zakończona na przełomie II i III kwartału 2008 roku.

Ponadto realizując przyjętą strategię dla Spółki osiągnięto w I kwartale 2008 roku udział sprzedaży eksportowej na poziomie około 46%



Cel ten realizowano pomimo bardzo negatywnych dla eksporterów trendów wzrostowych waluty krajowej. Umocnienie złotówki oprócz niekorzystnego wpływu na pozycję eksporterów na rynkach zagranicznych, w tym COMPLEX SA miało negatywny wpływ na wynik finansowy w I kwartale poprzez ujemne różnice kursowe.

Pierwszy kwartał 2008 roku był okresem kontynuacji wzrostu sprzedaży i umacniania się pozycji Spółki na rynku. Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2008 roku wyniosły 26.151 tys. PLN w stosunku do 25.750 tys. PLN w I kwartale 2007r. Zysk netto wynosił odpowiednio 2.031 tys. PLN w I kwartale 2008 roku i 2.346 tys. PLN w I kwartale 2007 roku,

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

W I kwartale 2008 roku nie zaszły zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe poza niekorzystną tendencją kursu walut.

Znacząco umocnienie się kursu złotego w stosunku do EUR i USD wpłynęło negatywnie na wynik finansowy Spółki w postaci ujemnego wyniku na różnicach kursowych w kwocie 202 tys. PLN w tym w kwocie 114 tys. PLN niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

Poniżej przedstawiamy strukturę walutową sprzedaży eksportowej:



#### 8. **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

W działalności emitenta występuje nieznaczna sezonowość niemająca istotnego wpływu na działalność Spółki w I kwartale 2008 roku.

#### 9. **Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W I kwartale 2008 roku Spółka nie emitowała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

#### 10. **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W okresie objętym raportem Spółka nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

#### 11. **Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.**

Nie wystąpiły żadne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpływać na przyszłe wyniki finansowe, które nie zostały ujęte w tym sprawozdaniu.

#### 12. **Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

W okresie objętym sprawozdaniem powstały:

- zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielenia gwarancji firmie Quendis Polska o Sp. z o.o. w Poznaniu wystawione przez BRE Bank S.A. na kwotę 483 tys. PLN w celu zagwarantowania terminowej zapłaty należności z tytułu umowy najmu z terminem ważności do 8 lutego 2009 roku
- aktywo warunkowe z tytułu otrzymania gwarancji od firmy Kardex Polska Sp. z o.o. w Warszawie wystawionej przez Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG w Monachium na kwotę 140 tys. EUR równowartość 494 tys. PLN w celu zabezpieczenia wpłaconej zaliczki na dostawę systemu magazynowego z terminem ważności do 19 maja 2008 roku.

**13. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta**

Według stanu na dzień 31 marca 2008 roku Emitent posiada udziały w następujących Spółkach:

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Wartość udziałów	Ilość udziałów	% udziałów
International Bussines Services Polska Sp. z o.o.	92-332 Łódź, Al. Piłsudskiego 143	windykacja należności	754	1 491	99,87
Komplexmetal	Ukraina - Lwów, ul. Żółta 8 m 21	handel częściami do maszyn	405	1	100
Razem			1 159		

Zgodnie z Art.58. 1 ustawy o rachunkowości Spółka nie obejmuje konsolidacją jednostki zależnej, jeżeli dane finansowe tej jednostki są nie istotne z punktu widzenia realizacji obowiązku przedstawienia rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej oraz założeń przyjętej polityki rachunkowości określającej próg istotności. Podejście to zgodne jest z ogólną zasadą istotności zdefiniowana w § 29 i 30 „założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych MSR

**14. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz wyników dotyczących roku obrotowego 2008.

**15. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Na dzień 31 marca 2008 roku jedynym akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Pan Michał Nowacki posiadający 20 909 500 akcji, co stanowi 82% kapitału zakładowego emitenta.

**16. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.**

Osoby Zarządzające Emitenta na dzień 31 marca 2008 roku posiadają następujące pakiety akcji:

Imię i Nazwisko	Stan na początek okresu	Zwiększenie w okresie	Zmniejszenie w okresie	Stan na koniec okresu
Michał Nowacki	20 909 500	-	-	20 909 500
Radosław Łodziato	25 500	-	-	25 500
Marek Składowski	15 500	-	-	15 500

**17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

Na dzień sporządzenia raportu nie występują żadne postępowania przed sądem lub organem administracji publicznej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

**18. Informacje o zawarciu przez Emitenta transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Do dnia sporządzenia raportu Emitent nie zawarł z podmiotami powiązanymi transakcji o wartości przekraczającej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys.EUR

**19. Informacja o udzieleniu przez emitenta poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.**

Spółka nie udzieliła gwarancji o łącznej wartości, co najmniej 10% kapitału.

**20. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian.**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

- *Realizacja strategii spółki polegającej na akwizycji podmiotów mogących poszerzyć ofertę spółki.*

Spółka rozpoczęła poszukiwania podmiotów, które mogą wejść w skład grupy kapitałowej i działalność ich jest zgodna ze strategią Spółki. Przedmiotem akwizycji są producenci posiadający w swej ofercie produkty uzupełniające ofertę Emitenta. Cały proces przebiega przy szczególnym zaangażowaniu kadry zarządzającej oraz profesjonalnych doradców.

- *Realizacja strategii spółki polegająca na budowie centrum logistycznego*

W celu sprostania potrzebom rozwijającej się Spółki, coraz większej liczby produktów znajdujących się w ofercie i rosnącej liczbie obsługiwanych klientów, Emitent planuje wybudowanie centrum logistycznego. Dzięki temu Emitent powiększy dotychczasową powierzchnię magazynową, zwiększając natychmiastową dostępność zróżnicowanego asortymentu, poprzez wykorzystanie najnowocześniejszych systemów zarządzania zapasami oraz powierzchnią magazynową. Nowoczesne centrum logistyczne przyczyni się do poprawy procesów logistycznych oraz obniży koszty magazynowania i spedycji produktów.

- *Rozwój nowych linii produktowych w branży części maszyn.*

Strategia Emitenta zakłada osiągnięcie pozycji lidera na rynku producentów części maszyn w Polsce. Spółka planuje sukcesywne poszerzanie oferty produktowej sprzedawanej pod dotychczasowymi oraz nowymi markami. Spółka zamierza znacznie rozszerzyć swój udział w rynku przemysłowych połączeń śrubowych, a także w tych grupach produktów, w których do tej pory jej udział był w niewielkim stopniu.

- *Czynniki makroekonomiczne:*
  - ✓ Spadek kursów EUR i USD może w dalszym stopniu generować ujemne różnice kursowe.
  - ✓ Wzrost PKB. Rozwój rynku, na którym działa Emitent jest uzależniony od wzrostu PKB
  - ✓ Wzrost stóp procentowych, poprzez wzrost kosztów finansowania.
  - ✓ Wzrost płac.