

SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
„RELPOL” S.A.

SPORZĄDZONE  
ZA I półrocze 2006 R

wg MSR/ MSSF



I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE .....	3
1.	Informacje ogólne .....	3
2.	Wybrane dane finansowe .....	4
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
1.	Rachunek Zysków i Strat .....	5
2.	Bilans.....	6
3.	Rachunek Przepływów Pieniężnych .....	7
4.	Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym .....	8
5.	Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania.....	8
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta.....	9
III.	INFORMACJA DODATKOWA OD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
1.	Omówienie wyników finansowych Relpol S.A. ....	10
2.	Analiza wskaźnikowa.....	12
3.	Polityka dywidendowa .....	14
4.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	14
5.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz.....	14
6.	Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki.....	14
7.	Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności .....	15
8.	Działalność sprzedana lub zaniechana .....	15
9.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	15
10.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	16
11.	Wpływ hiperinflacji na kapitały własne .....	16

## I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

### 1. Informacje ogólne

#### 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 01.01.2006r do 30.06.2006r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2005r do 31.12.2005r i od 01.01.2005r. do 30.06.2005r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

#### Władze spółki

##### Zarząd Spółki

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu,  
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

##### Rada Nadzorcza

Od 9 czerwca 2006 r. Rada Nadzorcza Spółki pracuje w składzie:

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

W dniu 9 czerwca 2006 r. zgodnie z uchwałą WZA Spółki, nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W związku z zakończeniem kadencji, Kurt Montgomery i Zbigniew Budziński przestali być członkami Rady Nadzorczej, natomiast Kajetan Wojnicz, Wojciech Kowalski i Maciej Mizerka wybrani zostali na następną kadencję.

## Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 4.276 tys. zł i składa się z 855.105 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

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

W dniu 9 czerwca 2006 r. na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęto uchwałę o podniesieniu kapitału o kwotę 92.290 zł, do kwoty 4.367.815 zł, w związku z emisją 18 458 akcji serii D. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane 20 lipca 2007 r.

## 2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	I półrocze 2006r	I półrocze 2005r	I półrocze 2006r	I półrocze 2005r
	okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	okres od 01.01.2005 do 30.06.2005	okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	okres od 01.01.2005 do 30.06.2005
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 030	40 923	11 546	10 029
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 054	2 442	527	598
3. Zysk (strata) brutto	1 557	2 774	399	680
4. Zysk (strata) netto	1 129	2 086	289	511
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 444	15 422	-370	3 779
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 217	-2 154	-825	-528
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 257	-12 010	322	-2 943
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-3 404	1 258	-873	308
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	92 261	88 807	22 818	21 981
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 471	34 728	9 515	8 596
3. Zobowiązania długoterminowe	3 873	6 834	958	1 692
4. Zobowiązania krótkoterminowe	34 598	27 894	8 557	6 904
5. Kapitał własny	37 746	38 969	9 335	9 646
6. Kapitał zakładowy	4 276	4 276	1 108	1 058
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	855 105	855 105	855 105	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	865 953	873 563	865 953
3. Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,60	5,39	1,18	1,32
4. Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,50	5,33	1,15	1,31
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,32	2,44	0,34	0,60
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,29	2,41	0,33	0,59
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	44,14	45,57	10,92	11,28
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	43,21	45,00	10,69	11,14
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,75	2,75	0,71	0,67

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.-30.06.2006 (rok bieżący)	01.01.-30.06.2005 ( rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	45 030	40 923
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	34 831	31 434
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 199</b>	<b>9 489</b>
Koszty sprzedaży	616	405
Koszty ogólnego zarządu	6 847	6 494
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 736</b>	<b>2 590</b>
Pozostałe przychody operacyjne	343	1 243
Pozostałe koszty operacyjne	1 025	1 391
<b>Zysk(strata)z działalności operacyjnej</b>	<b>2 054</b>	<b>2 442</b>
Przychody finansowe	470	1 536
Koszty finansowe	967	1 204
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>1 557</b>	<b>2 774</b>
Podatki	428	688
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>1 129</b>	<b>2 086</b>
Wynik netto na działalności zaniechanej	0	0
Wynik netto na działalności sprzedanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 129</b>	<b>2 086</b>
Zysk (strata)netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	1,32	2,44
- rozwodnioną	1,29	2,41

## 2. Bilans

BILANS	30.06.2006r. (rok bieżący)	31.12.2005r. (rok ubiegły)	30.06.2005r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>38 816</b>	<b>38 277</b>	<b>40 963</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 420	25 192	29 796
Nieruchomości inwestycyjne	935	955	976
Wartości niematerialne i prawne	6 777	6 626	5 292
Aktywa finansowe	2 863	2 863	2 390
Należności długoterminowe	483	781	549
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 338	1 860	1 960
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>51 522</b>	<b>48 421</b>	<b>44 483</b>
Zapasy	22 331	19 337	19 400
Należności z tytułu dostaw i usług	24 447	21 051	20 640
Należności pozostałe	953	762	601
Inwestycje krótkoterminowe	1 649	1 849	1 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 669	5 084	2 394
Rozliczenia międzyokresowe	473	338	353
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 923</b>	<b>2 109</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>92 261</b>	<b>88 807</b>	<b>85 446</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>37 746</b>	<b>38 969</b>	<b>36 440</b>
Kapitał podstawowy	4 276	4 276	4 276
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	29 596	27 057	26 989
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 134	2 134	2 478
Zysk/strata z lat ubiegłych	-1 208	-1 208	-1 208
Wynik roku bieżącego	1 129	4 891	2 086
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>16 044</b>	<b>15 110</b>	<b>15 129</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 568	2 898	3 055
Rezerwy na świadczenia pracownicze	2 607	2 607	2 380
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	9 869	9 605	9 694
<b>Zobowiązania długoterminowe i rezerwy</b>	<b>3 873</b>	<b>6 834</b>	<b>9 638</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 923	3 907	5 901
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 525	1 950	2 254
Pozostałe zobowiązania	425	977	1 483
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>34 598</b>	<b>27 894</b>	<b>24 239</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 491	7 930	9 621
Zobowiązania z tytułu leasingu	857	831	873
Pozostałe zobowiązania	7 677	6 128	7 564
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	17 016	12 789	5 608
Rozliczenia międzyokresowe	557	216	573
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>92 261</b>	<b>88 807</b>	<b>85 446</b>

### 3. Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2006r. (rok bieżący)	30.06.2005r. (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>-1 444</b>	<b>15 422</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 557</b>	<b>2 774</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-3 001</b>	<b>12 648</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	2 401	3 132
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	190	256
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	254	342
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	-64
6. Zmiana stanu rezerw	264	898
7. Zmiana stanu zapasów	-2 993	825
8. Zmiana stanu należności	-3 004	8 222
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	810	-439
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	206	87
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-1 518	275
12. Inne korekty	389	-886
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-3 217</b>	<b>-2 154</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>438</b>	<b>1 921</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	88	1 244
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	304	613
- zbycie aktywów finansowych	26	349
- dywidendy i udziały w zyskach	278	264
4. Inne wpływy inwestycyjne	46	64
<b>II. Wydatki</b>	<b>-3 655</b>	<b>-4 075</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 513	-3 273
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-89	-802
- nabycie aktywów finansowych	0	-749
- inne wydatki inwestycyjne	-89	-53
3. Inne wydatki inwestycyjne	-53	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>1 257</b>	<b>-12 010</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>4 231</b>	<b>4 000</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	4 231	4 000
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 974</b>	<b>-16 010</b>
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 996	-14 846
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-410	-562
3. Odsetki	-568	-602
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-3 404</b>	<b>1 258</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-3 415</b>	<b>1 252</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-11	-6
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu w tym:</b>	<b>5 069</b>	<b>1 140</b>
- różnice kursowe	15	2
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1 665</b>	<b>2 398</b>

- różnice kursowe	4	-4
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

#### 4. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2005 roku</i>	4 276	1 819	23 274	2 478	4 860	36 707
Podział zysku			3 715		-3 715	0
Wypłata dywidendy					-2 353	-2 353
Opcje na akcje						0
Różnice z aktualizacji wyceny						0
Różnice kursowe-wycena udziałów						0
Wynik okresu					2 086	2 086
						0
<i>Stan na 30 czerwca 2005 roku</i>	4 276	1 819	26 989	2 478	878	36 440
<i>Stan na 01 stycznia 2006 roku</i>	4 276	1 819	27 057	2 134	3 683	38 969
Podział zysku			2 539		-2 539	0
Wypłata dywidendy					-2 352	-2 352
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania						0
Różnice z aktualizacji wyceny						0
Różnice kursowe-wycena udziałów						0
Wynik okresu					1 129	1 129
						0
<i>Stan na 30 czerwca 2006 roku</i>	4 276	1 819	29 596	2 134	-79	37 746

#### 5. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

##### 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).

MSSF 1 wymaga stwierdzenia o pełnej zgodności sprawozdania finansowego z wszystkimi standardami MSSF i wymaga, aby przygotowała sprawozdanie finansowe według MSSF tak, jakby stosowała Standardy od zawsze. Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2006 roku i porównywalne dane na 30.06.2005 roku podlegały przeglądowi przez audytora oraz porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku podlegały badaniu przez audytora.



### **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.

#### **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.

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

Rada Nadzorcza spółki 10 maja 2006 podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2006. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu, ul. Wiosny Ludów 2, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 238.

Umowa z audytorem została podpisana na okres obejmujący przeprowadzenie przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2006 rok .

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

### III. INFORMACJA DODATKOWA OD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

W I półroczu 2006 r. Relpol S.A. osiągnął 45 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2005 r. stanowi wzrost o 10%.

Wyższe przychody osiągnięto przy niższym kursie euro (-4,4% w stosunku do I p. 2005).

Na poziom sprzedaży w I p. 2006 r., w porównaniu do I p. 2005 r. wpływ miały następujące czynniki:

- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów
- zwiększenie ilości sprzedawanych towarów
- zmniejszenie przychodów o kwotę 1,1 mln zł, z tyt. niższego o 4,4 % śr. kursu euro w I p. 2006 w stos. do I p. 2005.

#### Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2006	I p 2005	
1	Wyroby i usługi	38 971	34 673	+12,4 %
2	Towary i materiały	6 059	6 250	-3,1 %
	<b>Razem</b>	<b>45 030</b>	<b>40 923</b>	<b>+10,0 %</b>

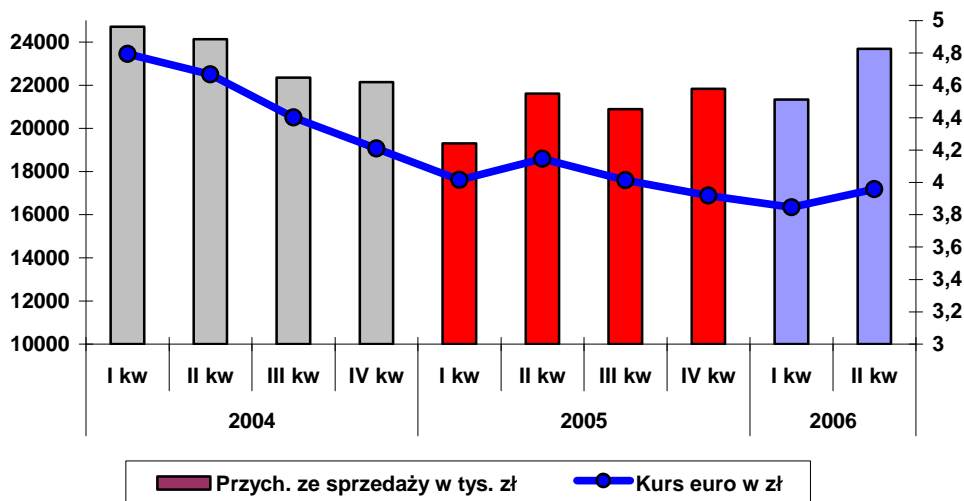
w tys. zł

Ożywienie gospodarcze widoczne jest we wszystkich grupach wyrobów i na wszystkich rynkach.

Doskonale przyjmują się nowości handlowe wprowadzane sukcesywnie w 2005 r. pod marką Relpol.

O ile w I p. 2005 r. sprzedaż tych towarów wynosiła 209 tys. zł, to w I p. 2006 r. osiągnęła poziom 801 tys. zł, co daje wzrost o 283% w stosunku do I p. 2005 oraz o 166% w stosunku do I kw. 2006 r.

Mniejszy jest udział sprzedaży towarów pod obcą marką.



## Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2006	Udział %	I p 2005	Udział %
Polska	15,6	34,7%	12,9	31,5%
Eksport, w tym:	29,4	65,3%	28,0	68,5%
Rynki wschodnie	5,7	12,7%	5,3	13,0%
Francja	7,4	16,4%	7,3	17,8%
Włochy	4,6	10,2%	4,9	12,0%
Niemcy	4,3	9,5%	4,3	10,5%
Wielka Brytania	1,6	3,6%	0,8	2,0%
USA	0,8	1,8%	1,0	2,4%
Pozostałe kraje	5,0	11,1%	4,4	10,8%
<b>Razem</b>	<b>45,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>40,9</b>	<b>100,0%</b>

W I p. 2006 r. zanotowano 20,9% wzrostu sprzedaży krajowej. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 5%. Sprzedaż eksportowa stanowi blisko 70% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma duże znaczenie. Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek francuski, rynki wschodnie (szczególnie rosyjski) oraz rynek włoski i niemiecki.

## Zwiększenie mocy produkcyjnych przekładników miniaturowych

W związku z rosnącą ilością zamówień, napływających głównie z Europy Zachodniej, Zarząd spółki podjął decyzję o 55% zwiększeniu mocy produkcyjnych przekładników miniaturowych serii RM84, RM85, RM87. Zakończyły się prace nad przygotowaniem projektu inwestycyjnego rozbudowania linii montażowej do produkcji tych przekładników.

Od listopada 2006 r. moce produkcyjne wzrosną o ok. 55% w stosunku do stanu ze stycznia 2006 r. Nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 4,3 mln zł.

Przekładniki miniaturowe serii RM84, RM85, RM87 to jedna z podstawowych grup wyrobów spółki. Trafiają one głównie na eksport. Sprzedaż ich od 1999 r. sukcesywnie rośnie. W 2005 roku sprzedaż ilościowa tych wyrobów wzrosła o 37% w stosunku do roku 2004.

## Wynik na sprzedaży

W I p. 2006 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 10,2 mln zł. W porównaniu do I p. 2005 r. był on wyższy o 7,4% (0,7 mln zł). Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży – przede wszystkim wzrost ilości sprzedanych wyrobów i towarów.

Zahamowany został spadek kursu euro względem złotówki, co zmniejsza jego negatywny wpływ na wyniki grupy kapitałowej. Zarząd szacuje, że kurs EUR/PLN obniżył wynik na sprzedaży w I p. 2006 r. o 0,55 mln zł.

Drugim czynnikiem, który wpłynął na obniżenie wyniku na sprzedaży w I p. 2006 r. był wzrost cen surowców. Cena miedzi wzrosła o ponad 180%, srebra o 114%, złota o 73%, cynku o 235% a żywic o 10%. Załączone wykresy pokazują wzrost ceny miedzi i srebra w okresie 12 miesięcy.

Z tego tytułu w I p. 2006 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 1,8 mln zł. W związku z rosnącymi cenami surowców, Zarząd Relpolu podjął dodatkowe działania zmierzające do utrzymania poziomu marż, poprzez częściowe przerzucenie wzrostu cen surowców na ceny wyrobów oraz ciągłą poprawę produktywności.

### Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2006 r. zmniejszyła wynik o ok. 0,7 mln zł.

Pozostałe przychody operacyjne w I p. 2006 r. wyniosły 343 tys. zł. Główne pozycje to:

- przychody z dzierżaw 232 tys. zł
- wpływy z postępowania sądowego i układowego 60 tys. zł
- pozostałe 51 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I p. 2006 wynosiły 1.025 tys. zł i dotyczyły:

- koszty dzierżaw 177 tys. zł
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 224 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 174 tys. zł
- pozostałe 450 tys. zł

### Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2006 r. zmniejszyła wyniki spółki o 0,5 mln zł.

Główne pozycje przychodów finansowych w I p. 2006 r. wyniosły 470 tys. zł:

- odsetki 192 tys. zł
- dywidendy 278 tys. zł

Główne pozycje kosztów finansowych w I p. 2006 r. wyniosły 967 tys. zł:

- odsetki 870 tys. zł.
- wynik na transakcjach zrealizowanych forward 68 tys. zł
- pozostałe 29 tys. zł

### Wynik netto

Wynik netto Relpol S.A. wyniósł w I p. 2006 r. 1.129 tys. zł i był on o 46% niższy od zysku netto uzyskanego w I p. 2005 r.

Czynniki wpływające na poziom zysku netto opisano powyżej omawiając wynik na sprzedaży i na pozostałych działalnościach.

## 2. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2006	I p 2005
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	22,65%	23,19%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	6,08%	6,33%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	2,51%	5,10%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	10,28%	12,27%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	4,40%	4,93%

Rentowność brutto sprzedaży jest na porównywalnym poziomie jak w I p. 2005 r.

Rentowność netto sprzedaży jest niższa niż w roku ubiegłym, co wynika z wyższych kosztów produkcji (omówiono powyżej) oraz w wyższych kosztów ogólnego zarządu (głównie nowych spółek).

ROE uległo zmniejszeniu ale jest nadal powyżej rentowności inwestycji w papiery skarbowe.

**Poziom zadłużenia**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2006	I p 2005
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	59,09%	57,35%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	51,62%	59,84%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	97,24%	88,96%

Zadłużenie spółki nieznacznie wzrosło na koniec I p 2006 r. Powodem było zwiększenie poziomu sprzedaży o 10%, co wymagało zwiększenia kapitału obrotowego netto.

Ogólny poziom zadłużenia utrzymuje się na podobnym poziomie jak w I p. 2005 r.

W sprawozdaniu zachowana jest tzw. złota reguła bilansowania - kapitał własny niemal w pełni pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

**Wskaźniki płynności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2006	I p 2005
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,49	1,84
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,84	1,03
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	67,65	89,04

Wskaźniki płynności są na prawidłowym poziomie, co świadczy o tym, że grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

**Wskaźniki efektywności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2006	I p 2005
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,98	0,95
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	116	113
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	91	86
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	41	52

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom.

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka.

Cykle rotacji należności nieznacznie wzrósł a zobowiązań się zmniejszył.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

### 3. Polityka dywidendowa

Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym	30.06.2006r. (rok bieżący)	30.06.2005r. (rok ubiegły)
Dywidendy z akcji zwykłych:		
- za rok 2004 w wysokości 2,75 zł/akcja(wypłacona 26.07.05r)		2 352
- za rok 2005 w wysokości 2,75zł/akcja (zostanie wypłacona 20.09.2006r)	2 352	

Już trzy lata temu Zarząd informował, że Relpol będzie spółką dywidendową. W następstwie tej decyzji z zysku za 2003 r. Zarząd rekomendował akcjonariuszom wypłatę dywidendy. Na dywidendę przeznaczono wówczas kwotę 2.138 tys. zł tj. 48% zysku netto. W 2004 r. spółka wypracowała 6.066 tys. zł zysku, z czego na dywidendę przeznaczono 2.352 tys. zł (39% zysku netto z 2004 r.). Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 czerwca 2006 r, Zarząd spółki rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2005 r., w wysokości 2.352 tys. zł (48% zysku netto z 2005 r.).

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

Największy wpływ na osiągnięte 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 ma wpływ na 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

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nowe spółki poziomu sprzedaży,
- 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,

### 5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2006 r.

### 6. Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały opisane z sprawozdaniu finansowym, informacji dodatkowej lub komentarzu zarządu, a które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## 7. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Analizując poziom sprzedaży w okresach oraz składane przez klientów zamówienia, można zaobserwować sezonowość działalności. Najkorzystniejszymi okresami dla działalności spółki jest II kwartał roku oraz miesiące jesienne. Mniejsze obroty widoczne są w I kwartale roku oraz w okresie urlopowym. Wpływ sezonowości na wyniki spółki może być jednak zaburzany przez poziom kursów walut obcych.

## 8. Działalność sprzedana lub zaniechana

### Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2006 roku i 30.06.2005 roku spółka nie zaniechała żadnej działalności.

### Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2006 roku i 30.06.2005 roku spółka nie dokonała sprzedaży żadnej działalności.

### Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Zarząd 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 są dostępne do natychmiastowej sprzedaży a jego zbycie w okresie następnych 12 miesięcy jest wysoce prawdopodobne. Budynki, budowle i grunty jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wyceniono według wartości bilansowej wycena na 31.06.2006r.: budynki 1 289 tys. zł, budowle 99 tys. zł i grunty – 535 tys. zł, wycena na 31.12.2005r : budynki 1468 tys. zł , budowle 106 tys. zł i grunty – 535tys.zł jako kwoty niższej z kwoty bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Działalność produkcyjna dotychczas prowadzona w jednym z przeznaczonych do sprzedaży obiektach zostanie przeniesiona w inne miejsce.

Na dzień 30.06.2005 roku Spółka nie posiadała środków trwałych , które spełniałyby kryteriach ujęcia jako aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

## 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 873 563 i jest powiększona o 18.458 sztuk akcji nowej emisji serii D, skierowanej do 2 osób - członka zarządu i byłego członka zarządu.

Zysk na jedną akcję	30.06.2006r. (rok bieżący)	31.12.2005r. (rok ubiegły)	30.06.2005r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	855 105	855 105	855 105
Liczba opcji na akcje dla zarządu w sztukach	18 458	18 458	18 458
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapit. wł. i zysku na akcję w sztukach	873 563	870 519	865 953
Kapitał własny w tys. zł.	37 746	38 969	36 440
Kapitał własny na akcję zł/szt.	44,14	45,57	42,61
Rozwodniony kap. wł na akcję zł/szt.	43,21	44,77	42,08
Zysk (-strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	3 934	4 891	4 613
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	4,60	5,72	5,39
Rozwodniony zysk zanalizowany (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	4,50	5,62	5,33

## 10. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

W dalszym ciągu nie jest zakończona sprawa przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Skarbowej w Zielonej Górze, kontroli zobowiązania z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych za 2000 r., którą szerzej opisano w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I p. 2006.

### Podniesienie kapitału zakładowego

W dniu 9 czerwca 2006 r. na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęto uchwałę o podniesieniu kapitału o kwotę 92.290 zł, do kwoty 4.367.815 zł, w związku z emisją 18.458 akcji serii D. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane 20 lipca 2007 r.

## 11. 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 hiperinflac
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
Umorzenie akcji serii C (2002 i 2003 r)	-1 226,98		-1 539,31	-312,34
<b>Razem:</b>	<b>4 275,52</b>	<b>x</b>	<b>16 009,72</b>	<b>11 734,19</b>



Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2006r po przeszacowaniu wynosi 16.010 tys. zł  
w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 4.276 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.734 tys. zł

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

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 687,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 867,0		-10 202,2	-1 335,2
<b>Razem:</b>	<b>1 820,0</b>	<b>x</b>	<b>3 205,2</b>	<b>1 385,2</b>

Kapitał zapasowy prezentowany w sprawozdaniu : 29 596 tys. zł  
Korekta hiperinflacyjna 1.385 tys. zł  
**Ogółem po korekcie 30.981 tys. zł.**

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.  
Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.06.2006r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 1.208 tys. zł  
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 11.734 tys. zł  
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 1.385 tys. zł  
**Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach 14.327 tys. zł**

Podpisy członków Zarządu:

Prezes Zarządu Mariusz Wróbel .....

Wiceprezes Zarządu Robert Tęcza .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Główna księgowa Ewa Sprzączkowska .....

Żary 21.09.2006