SA-QSr 4/2006

relpol® S.A.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy Kapitałowej Relpol

Za IV kwartał 2006 roku

Sporządzone wg. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Żary 28 lutego 2007 r

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol.....3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....3
2. Struktura grupy kapitałowej.....4
3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego.....6
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.....7
5. Omówienie wyników skonsolidowanych.....11

II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A. 17
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. 17
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2006 r.....18

III. Informacja dodatkowa do sprawozdania 23
1. Stosowane zasady rachunkowości.....23
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....31
3. Inne informacje.....37

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1 Dane o spółce

Nazwa spółki: „RELPOL" Spółka Akcyjna
Siedziba spółki: Polska , woj. Lubuskie
ul. 11-Listopada 37 68-200 Żary

1.2 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 31.12.2006r.
Dane porównywalne za okres od 01.01.2005r do 31.12.2005r

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4 Władze spółki

Zarząd Spółki

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu,
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

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

1.5 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 4.368 tys. zł i składa 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:

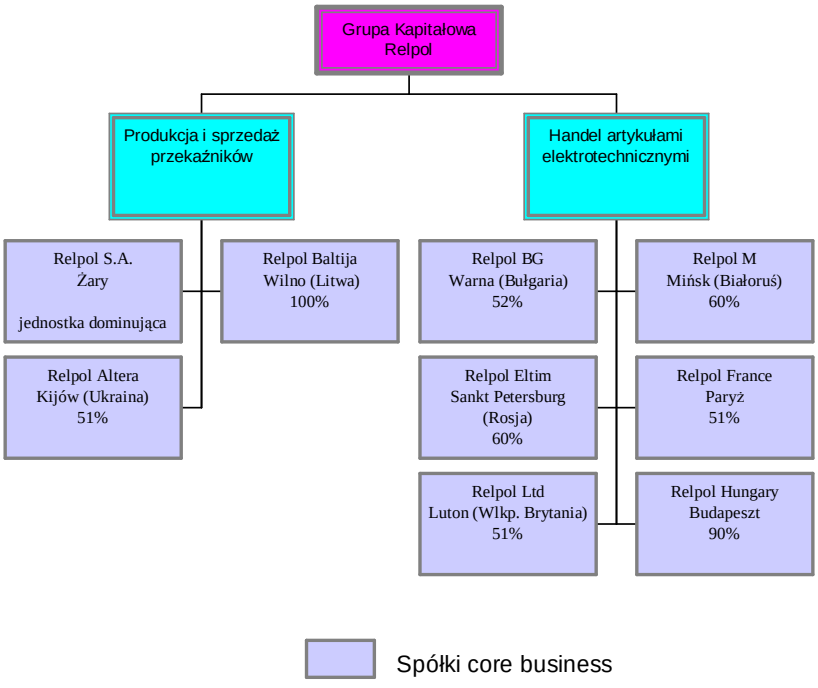
360 300 akcji serii A na okaziciela
240 200 akcji serii B na okaziciela
254 605 akcji serii C na okaziciela
18 458 akcji serii D na okaziciela

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

Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane 20 lipca 2006 r. co do ilości akcji oraz 04.09.2006 co do wartości kapitału zakładowego.

2. Struktura grupy kapitałowej

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



2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. Relpol S.A. – jednostka dominująca – metoda pełna
2. Relpol Baltija - metoda pełna
3. Relpol Eltim Sp. z o.o. – metoda pełna
4. Relpol France - metoda pełna
5. Relpol Ltd - metoda pełna

2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. Relpol M - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2006 r. 2.956 tys. zł.
2. Relpol BG - spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2006 r. 732 tys. zł.
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 46 tys. zł, przychody w 2006 r. 599 tys. zł.
4. Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.454 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2006 r. 2.261 tys. zł

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

Relpol dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej i sukcesywnie wdraża w tych spółkach jednakowe zasady rachunkowości i sprawozdawczości.

2.3 Relpol nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

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

3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Za 4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Za 4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	94 907	91 613	24 341	22 771
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 539	6 975	1 677	1 734
3. Zysk (strata) brutto	5 034	6 414	1 291	1 594
4. Zysk (strata) netto	3 845	4 252	986	1 057
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 369	19 107	-1 120	4 749
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 981	-3 554	-1 021	-883
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 403	-10 990	2 412	-2 732
4. Przepływy pieniężne netto, razem	1 053	4 563	270	1 134
BILANS				
1. Aktywa razem	98 219	93 412	25 637	24 201
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	56 235	51 609	14 678	13 371
3. Zobowiązania długoterminowe	6 711	6 834	1 752	1 771
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	41 449	29 665	10 819	7 686
5. Kapitał własny	41 248	40 197	10 766	10 414
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 108	1 108
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2.Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	870 519	873 563	870 519
3. Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,40	4,97	1,13	1,24
4. Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,40	4,88	1,13	1,21
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,40	4,97	1,13	1,24
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,40	4,88	1,13	1,21
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	47,22	47,01	12,32	12,18
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	47,22	46,18	12,32	11,96
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,75	2,50	0,71	0,62

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2006 roku i odpowiednio na dzień 31.12.2005 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
  31.12.2006 1 euro = 3,8312 PLN
  31.12.2005 1 euro = 3,8598 PLN.

- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2006 rok i odpowiednio za 2005 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  dla danych za 12 miesięcy 2006 1 euro = 3,8991 PLN
  dla danych za 12 miesięcy 2005 r. 1 euro = 4,0233 PLN

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

(w tys. złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 1-4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2005 do 31.12.2005 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2005 do 31.12.2005 1-4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 438	94 907	25 220	91 613
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 550	71 380	18 358	68 767
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	**5 888**	**23 527**	**6 862**	**22 846**
Koszty sprzedaży	391	1 232	346	1 040
Koszty ogólnego zarządu	4 391	17 433	5 659	16 680
Zysk (strata) ze sprzedaży	**1 106**	**4 862**	**857**	**5 126**
Pozostałe przychody operacyjne	1 990	3 732	1 730	3 485
Pozostałe koszty operacyjne	-423	2 055	344	1 636
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 519**	**6 539**	**2 243**	**6 975**
Przychody finansowe	53	1 967	-427	1 741
Koszty finansowe	1 607	3 472	587	2 302
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	**1 965**	**5 034**	**1 229**	**6 414**
Podatki	749	1 503	682	2 003
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	**1 216**	**3 531**	**547**	**4 411**
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	-92	-314	-285	159
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	**1 308**	**3 845**	**832**	**4 252**
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	1,50	4,40	0,97	4,97
- rozwodnioną	1,50	4,40	0,96	4,88

(w tys. złotych)

BILANS	31.12.2006r. (rok bieżący)	30.09.2006r (rok bieżący)	31.12.2005r. (rok ubiegły)	30.09.2005r (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**41 294**	**40 617**	**38 317**	**41 427**
Rzeczowe aktywa trwałe	28 655	28 664	27 014	30521
Nieruchomości inwestycyjne	914	925	955	966
Wartości niematerialne i prawne	7 333	6 954	6 744	6475
Aktywa finansowe	943	926	963	1105
Należności długoterminowe	836	482	781	548
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 613	2 666	1 860	1812
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**56 925**	**53 792**	**52 986**	**53 070**
Zapasy	28 506	27 377	22 333	20054
Należności z tytułu dostaw i usług	17 595	19 400	21 078	23731
Należności pozostałe	2 147	960	1 001	1467
Inwestycje krótkoterminowe	1 211	1 364	1 849	2342
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 381	4 447	6 386	5224
Rozliczenia miedzyokresowe	85	244	339	252
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	**0**	**1 734**	**2 109**	**539**
SUMA AKTYWÓW	**98 219**	**96 143**	**93 412**	**95 036**
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	**41 248**	**40 308**	**40 197**	**39 712**
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 276	4276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1819
Kapitał zapasowy	29 605	29 596	27 057	26989
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	2 134	2 134	2478
Kapitał rezerwowy	0	0	9	9
Różnice kursowe	86	260	-132	197
Zysk/strata z lat ubiegłych	-405	-406	782	524
Wynik roku bieżącego	3 845	2 537	4 252	3420
Kapitały mniejszości	**736**	**900**	**1 606**	**1660**
Rezerwy na zobowiązania	**8 075**	**14 346**	**15 110**	**15 007**
Rezerwy na odroczony podatek	3 525	3 702	2 898	3202
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 038	2 607	2373
- w tym długoterminowe	2 862	2 833	2 438	2096
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 465	7 606	9 605	9432
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	**6 711**	**2 956**	**6 834**	**8 695**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 956	929	3 907	4904
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 515	1 697	1 950	2028
Pozostałe zobowiązania	240	330	977	1763
Zobowiązania krótkoterminowe	**41 449**	**37 633**	**29 665**	**29 962**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 118	7 997	8 054	9251
Zobowiązania z tytułu leasingu	863	905	831	843
Pozostałe zobowiązania	6 259	5 426	7 775	5904
Kredyty i pożyczki	25 944	22 862	12 789	13522
Rozliczenia międzyokresowe	265	443	216	442
SUMA PASYWÓW	**98 219**	**96 143**	**93 412**	**95 036**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

(w tys. złotych)

Za 1 - 4 kwartały narastająco 2005 i 2006 r.	Kapitał podsta-wowy	Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej ich wart. nomin	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporząd.	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszo-ści	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.stycznia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***23 274***	***2 573***	***9***	***175***	***6 411***	***1 322***	***39 859***
Podział zysku			3 715				-3 715		0
Wypłata dywidendy							-2 353		-2 353
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania									0
Różnice z aktualizacji wyceny			68	-68					0
Różnice kursowe-wycena udziałów				-185		-307			-492
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej				-91					-91
Inne				-95			-343	284	-154
Wynik okresu							5 034		5 034
Stan na 31.grudnia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***9***	***-132***	***5 034***	***1 606***	***41 803***
Stan na 01.stycznia 2006 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***9***	***-132***	***5 034***	***1 606***	***41 803***
Podział zysku			2 539		-9		-2 530		0
Wypłata dywidendy							-2 908		-2 908
Rejestr. podnies.kapitału akcyjnego	92								92
Różnice z aktualizacji wyceny			9	-9					0
Różnice kursowe						218			218
Sprzedaż gruntów- wycena wg. w-ści godziwej				-195					-195
Inne							-1	-870	-871
Wynik okresu							3 845		3 845
Stan na 31.grudnia 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 605***	***1 930***	***0***	***86***	***3 440***	***736***	***41 984***

Za 4 kwartał 2005 i 2006 r	Kapitał podsta-wowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart. nomin	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizac ji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporząd.	Zyski zatrzymane	Kapitał mniejszo-ści	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.października 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***26 989***	***2 478***	***9***	***197***	***3 944***	***1 660***	***41 372***
Podział zysku							233		233
Wypłata dywidendy							-233		-233
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania									0
Różnice z aktualizacji wyceny			68	-68					0
Różnice kursowe-wycena udziałów				-185		-329			-514
Sprzedaż gruntów- wycena wg. w-ści godziwej				-91					-91
Inne							258	-54	204
Wynik okresu							832		832
Stan na 31.grudnia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***9***	***-132***	***5 034***	***1 606***	***41 803***
Stan na 01.października 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 596***	***2 134***	***0***	***260***	***2 131***	***900***	***41 208***
Podział zysku									0
Wypłata dywidendy									0
Rejestr. podnies.kapitału akcyjnego									0
Różnice z aktualizacji wyceny			9	-9					0
Różnice kursowe						-174			-174
Sprzedaż gruntów- wycena wg. w-ści godziwej				-195					-195
Inne							1	-164	-163
Wynik okresu							1 308		1 308
Stan na 31.grudnia 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 605***	***1 930***	***0***	***86***	***3 440***	***736***	***41 984***

(w tys. złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 1-4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2005 do 31.12.2005 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2005 do 31.12.2005 1-4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	**-3 636**	**-4 369**	**4 414**	**19 107**
I. Zysk (strata) brutto	**2 057**	**5 348**	**1 514**	**6 255**
II. Korekty razem	**-5 693**	**-9 717**	**2 900**	**12 852**
1. Zyski(straty) mniejszości	**-92**	**-314**	**-285**	**159**
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
3. Amortyzacja	1 353	5 302	1 756	6 706
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-193	-35	-1 062	-1 313
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	427	743	456	633
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 692	-1 733	-670	-920
7. Zmiana stanu rezerw	-6 085	-7 662	571	1 254
8. Zmiana stanu zapasów	-1 165	-6 308	-1 794	633
9. Zmiana stanu należności	559	3 182	4 384	8 829
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 201	-870	1 037	-182
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-18	304	-656	-598
12..Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-692	-2 344	-2 165	-2 012
13. Inne korekty	-296	18	1 328	-337
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**10**	**-3 981**	**-451**	**-3 554**
I. Wpływy	**2 798**	**4 321**	**3 076**	**6 339**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2454	3 233	1 222	2 842
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	187	900	855	1 991
- zbycie aktywów finansowych	13	154	422	422
- dywidendy i udziały w zyskach	0	525	-72	1064
- odsetki	0	0	11	11
- inne wpływy z aktywów finansowych	174	221	494	494
4 . Inne wpływy inwestycyjne	157	188	999	1506
II. Wydatki	**-2 788**	**-8 302**	**-3 527**	**-9 893**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 811	-7 705	-2 320	-7 237
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wart. niematerialne i prawne	-1	-41	-291	-291
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-61	-162	-840	-2 289
- nabycie aktywów finansowych	-22	-22	-501	-1169
- inne wydatki inwestycyjne	-39	-140	-339	-1120
4. Inne wydatki inwestycyjne	85	-394	-76	-76
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**6 555**	**9 403**	**-2 809**	**-10 990**
I. Wpływy	**8 169**	**18 466**	**3**	**12 084**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	82	370	3	84
2. Kredyty i pożyczki	8 086	18 095	0	12 000
3.Inne wpływy finansowe	1	1	0	0
II. Wydatki	**-1 614**	**-9 063**	**-2 812**	**-23 074**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		0	0	0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	33	-2 901	-392	-3 200
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-997	-3 975	-1 749	-17 669
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-234	-915	-192	-1 007
8. Odsetki	-411	-1 267	-475	-1 192
9. Inne wydatki finansowe	-5	-5	-4	-6
D. Przepływy pieniężne netto razem	**2 929**	**1 053**	**1 154**	**4 563**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**1 796**	**-169**	**1 196**	**4 595**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		59	10	
F. Środki pieniężne na początek okresu	**4 495**	**6 371**	**5 232**	**1 823**
G. Środki pieniężne na koniec okresu	**7 424**	**7 424**	**6 386**	**6 386**

5. Omówienie wyników skonsolidowanych

Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2005 objęto konsolidacją spółkę Relpol Eltim (działalność handlowa – ok. 50% wyrobów kupowanych jest od Relpol S.A.) oraz Relpol France – dystrybutora działającego na rynku francuskim. Natomiast w 2006 r. objęto konsolidacją spółkę Relpol Ltd – dystrybutora w Wielkiej Brytanii.

Wpływ nowopowstałych spółek na wyniki skonsolidowane

Pod koniec 2005 r. objęto konsolidacją spółkę Relpol France, która rozpoczęła działalność na początku 2005 r. W 2006 r. konsolidacją objęto ostatnią z zawiązanych spółek, Relpol Ltd w Wielkiej Brytanii. Obie spółki są w okresie rozwoju i generują straty związane z ponoszeniem kosztów na rozpoczęcie działalności. Zarząd Relpolu założył w planie, że spółki te zaczną przynosić zyski w 3 roku działalności.

Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za 2006 r. wynosi 90%, a w przypadku wyniku netto 108%.

Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o 24 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

5.1 Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 23,4 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunki do IV kw. 2005 r. stanowi spadek o 7%. Narastająco w 2006 r. przychody osiągnięte przez GK wyniosły 94,9 mln zł i były wyższe o 3,6% w stosunku do porównywalnego okresu 2005 r.

Wyższe przychody w 2006 r. osiągnięto przy niższym kursie euro (-3,1% w stosunku do 2005).

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

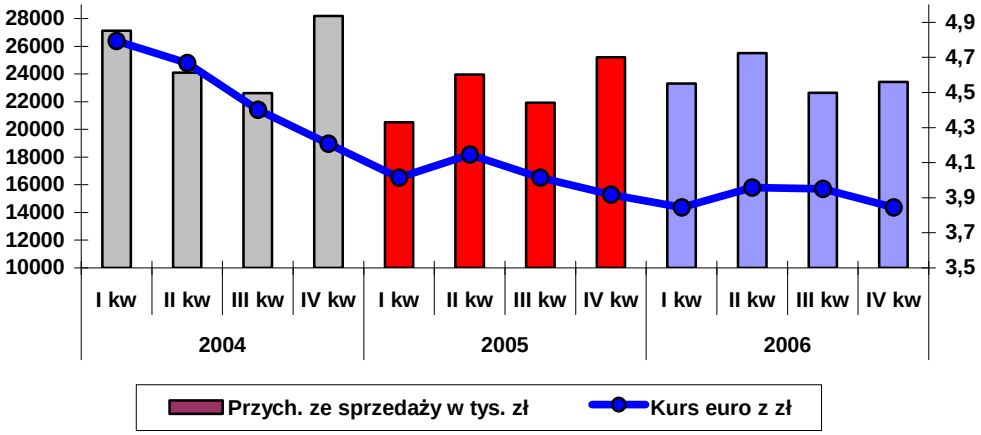
- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów
- spadek sprzedaży towarów handlowych pod obcym logo
- zmniejszenie przychodów o kwotę 1,75 mln zł, z tyt. niższego o 3,1 % śr. kurs euro w ciągu czterech kwartałów 2006 w stos. do tego samego okresu 2005r.

Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I-XII 2006	I-XII 2005	
1	Przychody ze sprzedaży	94 907	91 613	+3,6%

Grupa kapitałowe generuje wyższe przychody ze sprzedaży przy niższym kursie euro. Co świadczy o wzroście ilości sprzedawanych produktów i zdobywaniu nowych rynków zbytu.



5.2 Struktura sprzedaży

w mln. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	IV q 2006	I - IV q 2006	Udział %	IV q 2005	I - IV q 2005	Udział %
Polska	7,71	29,77	*31,37*	7,72	27,10	*29,6*
Eksport, w tym:	15,74	65,14	*68,63*	17,50	64,51	*70,4*
Rynki wschodnie	5,58	20,01	*21,08*	4,40	17,86	*19,5*
Niemcy	2,20	8,41	*8,86*	1,78	7,98	*8,7*
Francja	2,37	13,33	*14,05*	4,97	15,48	*16,9*
Wielka Brytania	0,56	3,08	*3,25*	0,46	1,45	*1,6*
USA	0,30	1,60	*1,69*	0,46	1,89	*2,0*
Włochy	1,87	8,28	*8,71*	1,63	8,17	*8,9*
Pozostałe kraje	2,86	10,43	*10,98*	3,80	11,69	*12,8*
Razem	**23,45**	**94,91**	***100,0%***	**25,22**	**91,61**	***100,0%***

W IV kw. 2006 r. sprzedaż krajowa była na takim samym poziomie jak w IV kw. roku 2005. Narastająco w 2006 r. sprzedaż krajowa wzrosła o 10% więcej. Sprzedaż eksportowa w samym IV kw. 2006 r. była o ok. 10% niższa, narastająco jednak była nieco wyższa niż w roku 2005.

Sprzedaż eksportowa stanowi ok 70% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ. W 2006 r. śr. kurs euro wynosił 3,8991 zł, był on tym samym niższy od średniego kursu euro w 2005 r. o 3,1% i o 13,7% od 2004r. Niekorzystny wpływ kursów walut spółka rekompensuje zwiększeniem ilości sprzedaży, wprowadzaniem nowych wyrobów i pozyskiwaniem nowych klientów.

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Duży udział na też rynek francuski, włoski i niemiecki.

5.3 Zwiększenie mocy produkcyjnych przekaźników miniaturowych

W związku z rosnącą ilością zamówień, napływających głównie z Europy Zachodniej, Zarząd spółki podjął decyzję o 55% zwiększeniu mocy produkcyjnych przekaźników miniaturowych serii RM84, RM85, RM87. Od listopada 2006 r. moce produkcyjne wzrosły o ok. 55% w stosunku do stanu ze stycznia 2006 r. Nakłady inwestycyjne wyniosły ok. 4,5 mln zł.

Przekaźniki 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 2006 roku sprzedaż ilościowa tych wyrobów wzrosła o 41% w stosunku do roku 2005.

5.4 Wynik na sprzedaży

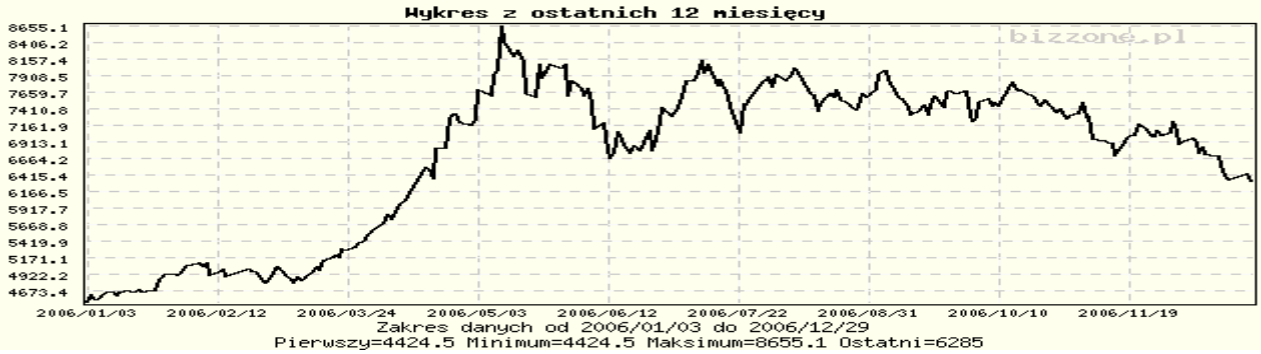
W IV kw. 2006 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5,9 mln zł. W porównaniu do IV kw. 2005 r. był on niższy o 14,2% (1 mln zł). Narastająco w 2006 r. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 23,5 mln zł i był wyższy 3% w stosunku do porównywalnego okresu 2005 r. (22,8 mln zł).
Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży – przede wszystkim wzrost ilości sprzedanych wyrobów.

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 ciągu czterech kwartałów 2006 r. o 0,9 mln zł.

Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_NBP-Kursy_srednie_NBP

Drugim czynnikiem, który wpłynął na obniżenie wyniku na sprzedaży w 2006 r. był wzrost cen surowców. Aktualnie ceny surowców spadają, sytuacja na rynku się ustabilizowała i jest ona dużo korzystniejsza niż w I półr. 2006 r., kiedy to ceny gwałtownie rosły osiągając swoje maksimum. Średnia cena miedzi w 2006 r. wzrosła o blisko 100% w stosunku do średniej ceny z roku 2005. Cena srebra wzrosła o blisko 60%, złota o ok. 35%, cynku o ok. 38 % a żywic o 10%. Załączone wykresy pokazują wzrost ceny miedzi i srebra w okresie 12 miesięcy. Z tego tytułu w 2006 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 3,9 mln zł. W związku z rosnącymi cenami surowców od II kwartału 2006 r., Zarząd Relpolu przerzucił częściowo wzrost cen surowców na ceny wyrobów.

Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę)



Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)

Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

5.5 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w IV kw. 2006 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o ok. 2,4 mln zł. Narastająco w 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 1,7 mln zł. W tym samym okresie 2005 r. był on na podobnym poziomie i wynosił 1,8 mln zł.

Pozostałe przychody operacyjne w 2006 r. wyniosły 3732 tys. zł. Główne pozycje to:
- rozwiązanie rezerwy 1386,5 tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 1759,9 tys. zł
- przychody z dzierżaw 287,6 tys. zł
- wpływy z postępowania sądowego i układowego 265,5 tys. zł
- pozostałe 32,5 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w 2006 wynosiły 2055 tys. zł i dotyczyły:
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 884,9 tys. zł
- rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emeryt. 477,7 tys. zł
- pozostałe rezerwy 49,8 tys. zł
- koszty dzierżaw 197,6 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 86,6 tys. zł
- pozostałe 358,4 tys. zł

5.6 Działalność finansowa

Działalność finansowa w IV kw. 2006 r. zmniejszyła wynik skonsolidowany o –1,6 mln zł. Narastająco saldo działalności finansowej było ujemne i wynosiło -1,5 mln zł..

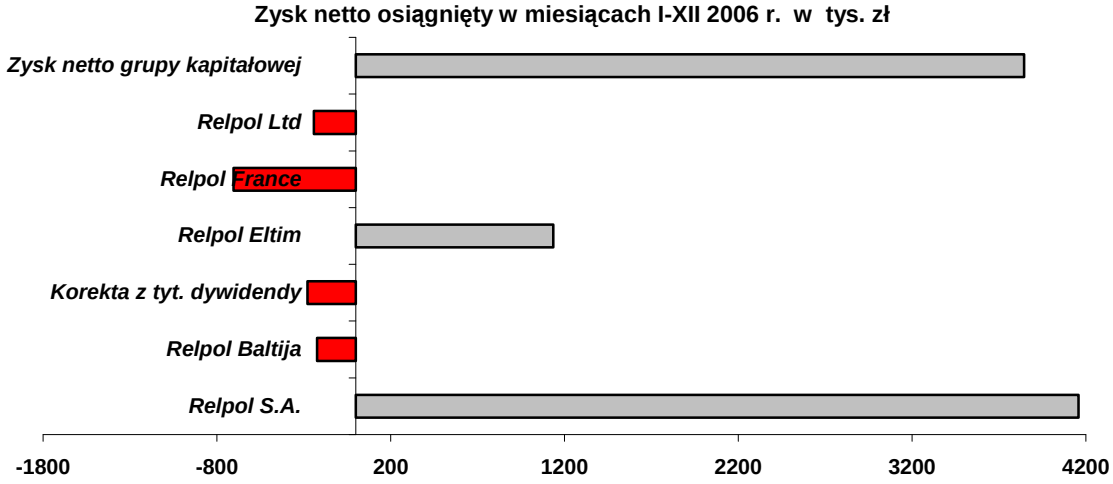
Przychody finansowe w 2006 r. wyniosły 1967 tys. zł, a główne pozycje to:
- odsetki 1445,6 tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji 227,9 tys. zł
- dywidendy 247 tys. zł
- pozostałe 46,5 tys. zł

Koszty finansowe w 2006 r. wyniosły 3472 tys. zł, a główne pozycje to:
- odsetki i prowizje 2536,3 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji 92,1 tys. zł
- ujemne różnice kursowe 535,7 tys. zł
- rezerwy 288,5 tys. zł
- pozostałe 19,4 tys. zł

5.7 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w IV kw. 2006 r. 1308 tys. zł i był on o 57% wyższy od zysku netto uzyskanego przez grupę w IV kw. 2005 r. Narastająco w 2006 r. zysk netto wyniósł 3845 tys. zł, co stanowi 90% zysku z porównywalnego okresu 2005 r.

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



Zysk netto GK stanowi 92% zysku netto Relpol S.A. Głównym powodem obniżenia skonsolidowanego zysku netto jest objęcie konsolidacją spółek nowoutworzonych, Relpol France i Relpol Ltd, które ze względu na początkowy okres rozwoju generują straty. W planie rozwoju grupy kapitałowej przyjęto, że spółki te zaczną przynosić zyski w 3 roku działalności.

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

5.8 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-IV q 2006	I-IV q 2005
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	24,8%	24,9%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	5,1%	5,6%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	4,1%	4,6%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	9,6%	10,7%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	4,0%	4,6%

Rentowność brutto sprzedaży jest na porównywalnym poziomie jak w 2005 r.
Rentowność netto sprzedaży jest niższa niż w roku ubiegłym, co wynika z wyższych kosztów ogólnego zarządu (głównie nowych spółek), związanych z konsolidacją nowych spółek.
ROE uległo zmniejszeniu, ale jest nadal powyżej rentowności inwestycji w papiery skarbowe.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-IV q 2006	I-IV q 2005
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	57,3%	55,2%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	51,7%	53,0%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	99,9%	104,9%

Zadłużenie grupy kapitałowej nieznacznie wzrosło na koniec września 2006 r. Powodem było zwiększenie poziomu sprzedaży, co wymagało zwiększenia kapitału obrotowego netto.
Ogólny poziom zadłużenia utrzymuje się na podobnym poziomie jak w porównywalnym okresie 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-IV q 2006	I-IV q 2005
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,37	1,8
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,68	1,03
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	58,7	91,6

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-IV q 2006	I-IV q 2005
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	99,5	99,0
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	128,6	114,0
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	78,4	83,0
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	42,7	47,2

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom.
Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Wzrost cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2005 wynika ze wzrostu ilości produkcji oraz wzrostu cen surowców.
Cykle rotacji należności i zobowiązań nieznacznie się zmniejszyły.
Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.

1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	w tys. zł Za 4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	w tys. EURO Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	w tys. EURO Za 4 kwartały okres od 01.01.2005 do 31.12.2005
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	85 056	83 661	21 814	20 794
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 487	6 626	1 664	1 647
3. Zysk (strata) brutto	5 271	6 553	1 352	1 629
4. Zysk (strata) netto	4 157	4 891	1 066	1 216
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 769	18 433	-1 736	4 582
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 791	-4 285	-972	-1 065
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 735	-10 219	2 497	-2 540
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-825	3 929	-211	977
BILANS				
1. Aktywa razem	95 407	88 807	24 903	23 008
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 736	49 838	14 287	12 912
3. Zobowiązania długoterminowe	6 711	6 834	1 752	1 771
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	39 685	27 678	10 358	7 171
5. Kapitał własny	40 671	38 969	10 616	10 096
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 140	1 108
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2.Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	870 519	873 563	870 519
3. Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,76	5,72	1,22	1,42
4. Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,76	5,62	1,22	1,40
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,76	5,72	1,22	1,42
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,76	5,62	1,22	1,40
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	46,56	45,57	12,15	11,81
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	46,56	44,77	12,15	11,60
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	2,75	2,50	0,71	0,62

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2006 roku i odpowiednio na dzień 31.12.2005 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
  31.12.2006 1 euro = 3,8312 PLN
  31.12.2005 1 euro = 3,8598 PLN.

- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2006 rok i odpowiednio za 2005 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  dla danych za 12 miesięcy 2006 1 euro = 3,8991 PLN
  dla danych za 12 miesięcy 2005 r. 1 euro = 4,0233 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2006 r

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 1-4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2005 do 31.12.2005 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2005 do 31.12.2005 1-4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 771	85 056	21 849	83 661
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	14 963	65 432	16 402	64 237
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	**4 808**	**19 624**	**5 447**	**19 424**
Koszty sprzedaży	346	1 182	327	1 013
Koszty ogólnego zarządu	3 367	13 637	3 554	13 753
Zysk (strata) ze sprzedaży	**1 095**	**4 805**	**1 566**	**4 658**
Pozostałe przychody operacyjne	1 999	3 700	1 714	3 578
Pozostałe koszty operacyjne	-409	2 018	341	1 610
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 503**	**6 487**	**2 939**	**6 626**
Przychody finansowe	211	2 379	-412	2 162
Koszty finansowe	1 751	3 595	566	2 235
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	**1 963**	**5 271**	**1 961**	**6 553**
Podatki	690	1 114	579	1 662
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**1 273**	**4 157**	**1 382**	**4 891**
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	**1 273**	**4 157**	**1 382**	**4 891**
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	1,46	4,76	1,62	5,72
- rozwodnioną	1,46	4,76	1,59	5,62

w tys. zł wg MSR

BILANS	31.12.2006r. (rok bieżący)	30.09.2006r (rok bieżący)	31.12.2005r. (rok ubiegły)	30.09.2005r (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	**41 215**	**40 439**	**38 277**	**41 055**
Rzeczowe aktywa trwałe	26 869	26 706	25 192	28 725
Nieruchomości inwestycyjne	914	925	955	965
Wartości niematerialne i prawne	7 242	6 843	6 626	6 470
Aktywa finansowe	2 832	2 817	2 863	2 535
Należności długoterminowe	836	482	781	548
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 522	2 666	1 860	1 812
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	**54 192**	**52 280**	**48 421**	**49 452**
Zapasy	25 809	24 350	19 337	17 775
Należności z tytułu dostaw i usług	20 494	21 814	21 051	23 913
Należności pozostałe	2 006	960	762	1 467
Inwestycje krótkoterminowe	1 598	1 745	1 849	2 342
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 201	3 167	5 084	3 705
Rozliczenia miedzyokresowe	84	244	338	250
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	**0**	**1 734**	**2 109**	**539**
SUMA AKTYWÓW	**95 407**	**94 453**	**88 807**	**91 046**
PASYWA				
Kapitał własny	**40 671**	**39 593**	**38 969**	**37 863**
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 276	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	29 605	29 596	27 057	26 989
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	2 134	2 134	2 478
Zysk/strata z lat ubiegłych	-1 208	-1 208	-1 208	-1 208
Wynik roku bieżącego	4 157	2 884	4 891	3 509
Rezerwy na zobowiązania	**8 075**	**14 346**	**15 110**	**15 007**
Rezerwy na odroczony podatek	3 525	3 702	2 898	3 202
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 038	2 607	2 373
- w tym długoterminowe	2 862	2 833	2 438	2 096
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 465	7 606	9 605	9 432
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	**6 711**	**2 956**	**6 834**	**8 695**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 956	929	3 907	4 904
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 515	1 697	1 950	2 028
Pozostałe zobowiązania	240	330	977	1 763
Zobowiązania krótkoterminowe	**39 950**	**37 558**	**27 894**	**29 481**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 651	7 924	7 930	8 770
Zobowiązania z tytułu leasingu	863	905	831	843
Pozostałe zobowiązania	5 227	5 426	6 128	5 904
Kredyty i pożyczki	25 944	22 862	12 789	13 522
Rozliczenia międzyokresowe	265	441	216	442
SUMA PASYWÓW	**95 407**	**94 453**	**88 807**	**91 046**

w tys. zł wg MSR

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOL" S.A.

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.stycznia 2006 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***3 683***	***38 969***
Podział zysku	0	0	2 539	0	-2 539	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-2 352	-2 352
Rejestr. podnies. kapitału akcyjnego	92	0	0	0	0	92
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	-195	0	-195
Wynik okresu	0	0	0	0	4 157	4 157
Stan na 31.grudnia 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 605***	***1 930***	***2 949***	***40 671***

Stan na 01.stycznia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***23 274***	***2 478***	***4 860***	***36 707***
Podział zysku	0	0	3 715	0	-3 715	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-2 353	-2 353
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	68	-68	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	-185	0	-185
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	-91		-91
Wynik okresu	0	0	0	0	4 891	4 891
Stan na 31.grudnia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***3 683***	***38 969***

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01.października 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 596***	***2 134***	***1 676***	***39 593***
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Rejestr. podnies. kapitału akcyjnego	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. w-ści godziwej	0	0	0	-195	0	-195
Wynik okresu	0	0	0	0	1 273	1 273
Stan na 31.grudnia 2006 roku	***4 368***	***1 819***	***29 605***	***1 930***	***2 949***	***40 671***

Stan na 01.października 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***26 989***	***2 478***	***2 301***	***37 863***
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	68	-68	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	-185	0	-185
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	-91	0	-91
Wynik okresu	0	0	0	0	1 382	1 382
Stan na 31.grudnia 2005 roku	***4 276***	***1 819***	***27 057***	***2 134***	***3 683***	***38 969***

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 1-4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2005 do 31.12.2005 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2005 do 31.12.2005 1-4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	**-5 492**	**-6 769**	**4 754**	**18 433**
I. Zysk (strata) brutto	**1 963**	**5 271**	**1 961**	**6 553**
II. Korekty razem	**-7 455**	**-12 040**	**2 793**	**11 880**
1. Udział w (zyskach) stratach netto jedn. wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 273	4 946	1 625	6 377
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-132	0	-1 057	-1 312
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	404	720	456	633
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 692	-1 733	-670	-920
6. Zmiana stanu rezerw	-6 094	-7 662	471	1 154
7. Zmiana stanu zapasów	-1 459	-6 472	-1 563	887
8. Zmiana stanu należności	754	-24	3 109	7 495
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkotermin. z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-209	-458	-478	-1 857
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15	304	-314	-256
11.Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-212	-1 864	-162	-9
12. Inne korekty	-73	203	1 376	-312
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-8**	**-3 791**	**-983**	**-4 285**
I. Wpływy	**2 785**	**4 440**	**3 053**	**5 663**
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	2 441	3 352	1 220	2 684
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	187	900	834	1 473
- zbycie aktywów finansowych	13	154	47	422
- dywidendy i udziały w zyskach	0	525	282	546
- odsetki	0	0	11	11
- inne wpływy z aktywów finansowych	174	221	494	494
4 . Inne wpływy inwestycyjne	157	188	999	1 506
II. Wydatki	**-2 793**	**-8 231**	**-4 036**	**-9 948**
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzecz. aktywów trwałych	-2 816	-7 686	-2 307	-6 770
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-62	-151	-1 653	-3 102
- nabycie aktywów finansowych	-22	-22	-501	-1 169
- inne wydatki inwestycyjne	-40	-129	-1 152	-1 933
4. Inne wydatki inwestycyjne	85	-394	-76	-76
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**6 544**	**9 735**	**-2 415**	**-10 219**
I. Wpływy	**8 179**	**18 187**	**0**	**12 000**
1. Z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	92	92	0	0
2. Kredyty i pożyczki	8 087	18 095	0	12 000
II. Wydatki	**-1 635**	**-8 452**	**-2 415**	**-22 219**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-2 317	1	-2 351
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-997	-3 975	-1 749	-17 669
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-234	-915	-192	-1 007

8. Odsetki	-404	-1 245	-475	-1 192
9. Inne wydatki finansowe	0		0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	**1 044**	**-825**	**1 356**	**3 929**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**1 033**	**-884**	**1 379**	**3 942**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	11	59	-23	-13
F. Środki pieniężne na początek okresu	**3 200**	**5 069**	**3 713**	**1 140**
- różnice kursowe	0	15	0	2
G. Środki pieniężne na koniec okresu	**4 244**	**4 244**	**5 069**	**5 069**

III. Informacja dodatkowa do 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 2004roku.

Skonsolidowane i 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 31 grudnia 2006 r. nie podlegały badaniu przez audytora.
Porównywalne dane finansowe na dzień na 31.12.2005r zostały zbadane przez audytora.

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.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego
Sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2006r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 28.02.2007r.

Kontynuowanie działalności
Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę i grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania tej działalności.

1. Stosowane zasady rachunkowości

1.1 Opis podstawowych zasad rachunkowości

1.1.1 Rok obrotowy.
Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.2. 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).

1.1.3. Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych
Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach, ul.11-Listopada 37.

1.1.4. Waluta sprawozdania
Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w tysiącach złotych polskich (PLN).

1.1.5. Format i zawartość sprawozdania

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych lub na każdy inny dzień bilansowy zawiera:
-bilans,
-rachunek zysków i strat,
-zestawienie zmian w kapitale,
-rachunek przepływów pieniężnych,
-informację dodatkową,

1.1.6. 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 R-3 i prawo do licencji programu płacowo-kadrowego amortyzowane jest w ciągu 3 lat. Licencja na system projektowy w 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 trwałą 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 zalicza się 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 używania.

W przypadku stwierdzenia trwałej 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
Spółka koszty finansowania zewnętrznego (zgodnie z MSR 23, podejście wzorcowe) 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 są według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszają do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem trwałej 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 rat kosztów 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 aktywo będzie generowało 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.

1. 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.
2. Towary wyceniane są również wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia. Zasady ustalania ceny są identyczne jak przy zapasach materiałów.
3. Produkcja w toku została wyceniona wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia przetworzenia produktu w toku.
4. 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.
5. 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 ściągalności 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 na ten dzień , 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 śr. kursu NBP
-dla pasywów –śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. 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 trwałej 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:
-poniesione do 31.12.2000r koszty na remonty budynków i maszyn powyżej 3,5 tys zł. Dla grupy 1 i 2 środków trwałych przyjęto okres rozliczeniowy 5 lat, a dla pozostałych środków trwałych przyjęto okres 3 lat,
-odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
-koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
-koszty związane z emisją bonów handlowych,
-koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
-koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płac i R-3.

Kapitały własne
Kapitały wykazywane są w księgach z podziałem na ich rodzaje zgodnie ze Statutem oraz wpisem w Krajowym Rejestrze Sadowym:
- kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w wartości nominalnej kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze Statutem na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stanowi różnicę pomiędzy wartością netto środków trwałych przed i po aktualizacji dokonywanej na podstawie stosownych przepisów oraz nadwyżkę z przeszacowania wartości bilansowej składników aktywów wg wartości godziwej. Na kapitał ten odnosi się również skutki wyrażenia w cenach rynkowych inwestycji.
- akcje własne nabyte w celu umorzenia,
Różnice z ustawowych aktualizacji wyceny w momencie rozchodu lub likwidacji środka trwałego przenoszone są na kapitał zapasowy.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania
Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ 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 na okres 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 walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień , 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 śr. kursu NBP
-dla pasywów –śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. 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".

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 odroczona stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku dochodowego odroczonego na koniec i na początek okresu.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące zdarzeń rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się na kapitał własny.

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

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

Płatności instrumentami kapitałowymi

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 2005r.
Program płatności instrumentami kapitałowymi skierowany został do członków Zarządu Spółki i posiada formę rozliczenia poprzez dostawę instrumentów kapitałowych.
Programy rozliczne 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 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.

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 rachunku 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 walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w walucie funkcjonalnej Spółki (polski złoty, PLN) na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, 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 śr. kursu NBP
-dla pasywów –śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. 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 netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom przez liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

1.2 Wpływ hiperinflacji na skonsolidowany kapitał własny

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
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	
Razem:	**4 367,82**	**x**	**16 102,02**	**11 734,19**

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2006r 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 hiperinfacyjny	Wartość kapitału z agio po Przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 867,0		-10 202,2	-1 335,2
Razem:	**1 819,0**	**x**	**3 205,2**	**1 386,2**

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości
Nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 1.819 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna 1.386,2 tys. zł
Ogółem po korekcie **3 205,2 tys. zł.**

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.
Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2006r. 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 1.386 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach **14 328 tys. zł**

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 Realizacja strategii

Rok 2006 był kontynuacją prac podjętych w roku ubiegłym. Główny nacisk położony został na realizację strategii, zwiększenie sprzedaży i poprawę rentowności.

W ramach ekspansji geograficznej nastąpiło:
1. Budowanie sieci sprzedaży w Europie Zachodniej
- Spółka pozyskała nowych dystrybutorów branżowych w Norwegii i Finlandii.

2. Uzyskanie lipcu 2006r. pełnych mocy produkcyjnych na przeniesionej do Relpol Altera na Ukrainie produkcji przekaźników elektromagnetycznych i gniazd do przekaźników. W kwietniu 2006 r. uruchomiono tam kolejną produkcję gniazd GZ, GZT, PZ i PS, a w czerwcu przeniesiona została produkcja wybranych grup przekaźników.

W ramach ekspansji produktowej:

1. Widoczne było duże zainteresowanie wprowadzonymi do oferty handlowej pod koniec 2005 r. stycznikami. Na początek, napłynęły zamówienia z rynku krajowego i wschodniego – od tych rynków właśnie rozpoczęto prowadzenie akcji marketingowej. W późniejszych miesiącach rozpoczęła się prezentacja tych wyrobów na rynku Europy Zachodniej.

2. Na sześciu tegorocznych dużych imprezach targowych: w Dubaju, Warszawie, Kijowie, Pradze, Hannoverze i w Helsinkach zaprezentowano dwa typy nowego przekaźnika czasowego TR4N.

3. Rośnie zainteresowanie przekaźnikiem programowalnym NEED, mającym szerokie zastosowanie. Wyrób ten zaliczono do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na tegorocznych targach ENERGETAB.

2.2 Sytuacja w branży

Od wielu lat Relpol jest znanym w kraju i za granicą, dostawcą komponentów elektroniki. Przekaźniki i gniazda do przekaźników produkowane przez spółką znajdują zastosowanie w obszarach: automatyki przemysłowej, energetyki, energoelektroniki, elektroniki przemysłowej i użytkowej, AGD i innych.
Mając na uwadze istotną rolę, jaką spełniają produkty Relpol S.A. w zainstalowanych urządzeniach, ciągłe doskonalenie ich jakości jest jednym z priorytetowych celów strategicznych firmy. Produkty spółki należą do dóbr inwestycyjnych, na których popyt wzrasta w sytuacji ożywienia gospodarki.
Poprawa koniunktury w branży widoczna jest we wzroście ilości składanych zamówień.
Dlatego też, Spółka zbudowała linię do produkcji przekaźników miniaturowych RM 84/5/7, zwiększając od listopada 2006, moce produkcyjne w tej grupie o ponad 50%.

2.3 Segmenty działalności

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

Struktura geograficzna sprzedaży podana została w punkcie 5.2 komentarza do sprawozdania skonsolidowanego, omawiającym przychody ze sprzedaży.

2.4 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2006 r. nie były publikowane.

2.5 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Relpol S.A. na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 28 lutego 2007 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2006 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	*Zmiana w stosunku do sprawozdania za III q. 2006 (14.11.2006)*
Leszek Jędrzejewski	135 .341	135. 341	15,49 %	676,7	15,49 %	*0*
OFE Skarbiec Emerytura	0	0	0%	0	0%	*-43 681*
CU S.A.	62.302	62.302	7,13 %	311,5	7,13 %	*0*
Skarbiec TFI S.A.	83 579	83 579	9,57 %	437,0	9,57 %	*-5 000*
Generali OFE	Poniżej 5%	Poniżej 5%				*-15 000*
Bogumil Piontek	57.376	57.376	6,57 %	286,9	6,57 %	*0*
Piotr Wiaderek	60 090	60 090	6,88 %	300,4	6,88 %	*+60 090*
Leszek Szwedo	45 680	45 680	5,23 %	228,4	5,23 %	*+45 680*
Ponar Holding	60 000	60 000	6,87 %	300,0	6,87 %	*+60 000*

Generali Otwarty Fundusz Emerytalny w dniu 5.12.2006 r. poinformował o sprzedaży 15.000 sztuk akcji spółki, zmniejszając stan posiadania akcji spółki do 34.118 sztuk tj. 3,91% głosów na WZA.

Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w dniu 21.12.2006 r. poinformowało o sprzedaży 5.000 sztuk akcji spółki, zmniejszając stan posiadania akcji spółki do 83.579 sztuk tj. 9,57% głosów na WZA.

W dniu 04.12.2006 r. p. Piotr Wiaderek poinformował o zakupie 60 090 sztuk akcji spółki, osiągając 6,88% głosów na WZA.

W dniu 02.01.2007 r. p. Leszek Szwedo poinformował o zakupie 45 680 sztuk akcji spółki, osiągając 5,23% głosów na WZA.

Ponar Wadowice S.A. w dniu 05.01.2007 r. poinformowała o zakupie przez swoją spółkę zależną Ponar Holding, 60.000 sztuk akcji spółki, osiągając 6,87% głosów na WZA.

Powszechne Towarzystwo Emerytalne Skarbiec Emerytura S.A., poinformowało w dniu 13.02.2007 r. o sprzedaży przez Otwarty Fundusz Emerytalny Skarbiec Emerytura wszystkich akcji Relpol S.A.

2.6 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi informacjami.

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 28.02.2007 r.

Zarząd Relpol S.A.: Mariusz Wróbel 4.107 akcji

Rada Nadzorcza Relpol S.A.
Krzysztof Piontek 9.201 akcji
Kajetan Wojnicz 290 akcji

Od dnia przesłania ostatniego sprawozdania kwartalnego (14.11.2006 r.) prezes zarządu zbył 9632 akcje a członek Rady Nadzorczej zakupił 80 sztuk akcji.

2.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W związku z otrzymaniem decyzji Dyrektora Izby Skarbowej, w sprawie zaległości podatkowej w podatku dochodowym za rok 2000r, z którą spółka się nie zgodziła, w dniu 29 stycznia 2007 r. Zarząd złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie. Zaskarżona kwota wynosi 3.022.107 zł bez odsetek.

Poza tym w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

2.8 Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. EUR – jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej.

Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2006 r. transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych porównywalnych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

2.9 Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

Nie udzielono gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

2.10 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez jednostkę dominującą.

Nie wystąpiły inne sytuacje i zdarzenia, poza opisanymi w tym sprawozdaniu, które miałyby istotne znaczenie dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej grupy kapitałowej oraz byłyby istotne dla oceny możliwości zobowiązań przez jednostkę dominującą.

2.11 Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe 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 (miedz, 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,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów, w związku z wygaszaniem kontraktu z dużym odbiorcą na rynku francuskim.

2.12 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

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.

Po dwuletnim okresie oczekiwania, 25 października 2006 r. Relpol otrzymał czwartą decyzję dyrektora UKS w Zielonej Górze, w sprawie określenia wysokości zobowiązania podatkowego za 2000 r. W ostatniej decyzji UKS, kwotę tę ustalono w wysokości 3.083 tys. zł + odsetki, w sumie ok. 6,2 mln zł.

Relpol po otrzymaniu pierwszej decyzji, sukcesywnie tworzył rezerwy, które w związku z otrzymaną decyzją rozwiązał, a żądaną kwotę wpłacił do Urzędu Skarbowego.

Spółka złożyła też odwołanie do Izby Skarbowej w Zielonej Górze. W dniu 28 grudnia 2006 r. Izba Skarbowa w Zielonej Górze częściowo uchyliła decyzję dyrektora UKS i ustaliła kwotę zobowiązania podatkowego za 2000 r. w wysokości 3.022.102 zł. Relpol nie zgodził się z tym stanowiskiem i skierował sprawę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim.

2.13 Inne istotne zdarzenia.

1. Relpol deklaruje, że jego produkty są zgodne z Dyrektywą RoHS, co zwiększa jego możliwości konkurencyjne nad producentami, którzy tej dyrektywy jeszcze nie wdrożyli. Jest to dyrektywa **2002/95/WE** Parlamentu Europejskiego, która od dnia 1 lipca 2006 r. zabrania używania we wszystkich produktach objętych dyrektywą (np. sprzęt elektroniczny i elektrotechniczny) substancji niebezpiecznych takich jak: rtęć, ołów, kadm, 6-wartościowy chrom oraz środki ochrony przed płomieniami, typu PBB i PBDE.
   W odpowiedzi na postanowienie Parlamentu Europejskiego Relpol wycofał ze stopów lutowniczych ołów. W procesie produkcyjnym Relpol stosuje obecnie stopy cyny z miedzią: Sn97Cu3 oraz Sn99Cu1. Ponadto zmieniony został materiał zestyków przekaźników: w rodzinach przekaźników miniaturowych kadm zastąpiono cyną, a w rodzinach przekaźników przemysłowych - niklem. Natomiast stosowany dotychczas materiał stykowy na bazie kadmu zastąpiono stopem srebra i cyny.
2. Zarząd prowadził działania zmierzające do implementacji systemu zarządzania środowiskiem, zgodnym z normą **ISO 14001**. Audyt certyfikujący w wynikiem pozytywnym, przeprowadzony został w styczniu 2007r. Pierwszy certyfikat ISO Relpol otrzymał 15 lipca 1998r.
3. Wyróżnienie przekaźnika programowalnego NEED na największych targach branżowych ENERGETAB 2006 i zaliczenie go do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na tegorocznych targach.
4. Wprowadzenie akcji serii D do obrotu giełdowego, w dniu 9 listopada 2006.
5. Wprowadzenie nowości wyrobów i towarów do oferty handlowej:
   - 10 funkcyjny elektroniczny przekaźnik czasowy **TR4 N**
   - wielofunkcyjny przekaźnik czasowy **TR-EM1P-UNI**
   - wielofunkcyjny przekaźnik czasowy **TR-EI1P-UNI**
   - przekaźnik nadzorczy do kontroli napięcia **MR-EU3M1P**
   - wyłączniki silnikowe serii **RMSI**
   - przekaźnik miniaturowy **RM699** w wersji pionowej

2.14 Zobowiązania warunkowe

Na 31.12.2006 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.15 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

1. **Ryzyko walutowe.**
   a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi ok. 2/3 sprzedaży ogółem, import ok. 40% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.
   b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi ok. 6,5 mln. EUR w skali roku. Konsekwencja tego jest nadwyżka aktywów w walucie nad pasywami w walucie która na koniec okresu wyniosła 2,5 mln EUR 0,6 mln USD. Oznacza to, że sytuacją korzystną dla spółki jest wysoki i stabilny kurs EUR/PLN.
   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.

      Na koniec grudnia 2006 Relpol posiadał otwartą pozycje w wysokości 1250 tys. eur. ,
      średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił minimum 4,0112 i maximum 4,1200

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. 31,4% 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.

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 18%
   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. Wszystkie wątpliwe należności objęte są rezerwami tworzonymi w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

2.16 Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Inne informacje

3.1 Zatrudnienie w Grupie na dzień bilansowy

Etaty	31 grudnia 2006
Relpol S.A.	605
Relpol Baltija	328
Relpol Eltim	9
Relpol Altera	105
Pozostałe spółki	33
Ogółem Grupa	**1 080**

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zwiększenie sprzedaży we wszystkich podstawowych grupach produktów.
- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo.
- Nawiązanie współpracy z firmą fińską Juha Elektro Oy, będącą uznanym dystrybutorem produktów branży elektromaszynowej w Finlandii. Firma ta rozpoczyna promocję wyrobów Relpolu, głównie przekaźników miniaturowych i interfejsowych.
- Nawiązanie współpracy w zakresie dystrybucji wyrobów Relpolu z firmą Elteco z Norwegii.
- Utrzymanie wskaźników płynności i poprawa struktury bilansu.
- Wprowadzenie kilku nowości do oferty handlowej
- Sprzedaż zbędnych nieruchomości położonych w Zielonej Górze. Sprzedano prawa wieczystego użytkowania gruntów składających się z sześciu działek o ogólnej powierzchni 1,1159 ha oraz prawa własności znajdujących się na tych gruntach trzech budynków przeznaczonych na cele przedsiębiorstwa. Przychód ze sprzedaży wyniósł 3340 tys. zł, wartość bilansowa netto sprzedanych budynków, budowli i gruntów wyniosła 1741 tys. zł, wysokość przeceny prawa wieczystego użytkowania odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny wyniosła 241 tys. zł a koszt sprzedaży poniesiono w wysokości 122 tys. zł. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł 1718 tys. zł i został przedstawiony w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody operacyjne".

  Związany z transakcją podatek dochodowy od osób prawnych, stanowiący zobowiązanie wyniósł 611 tys. zł. Rozwiązano rezerwę na przejściowe różnice w podatku dochodowym odnosząc na wynik finansowy kwotę 285 tys. zł i na kapitał z aktualizacji wyceny 46 tys. zł.

  Wynik netto na transakcji sprzedanych środków trwałych wyniósł 1392 tys. zł i został zaprezentowany w rachunku zysków i strat w pozycji „zysk (strata) netto".

  Działalność produkcyjna prowadzona dotychczas w sprzedanych obiektach została przeniesiona w inne miejsce i jest nadal kontynuowana w takim samym rozmiarze jak dotychczas.

3.3 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki

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

3.4 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w 2006 roku

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 wakacyjnym.
Wpływ sezonowości na wyniki spółki może być jednak zaburzany przez poziom kursów walut obcych.

3.5 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem

Spółka przeprowadziła emisję akcji serii D w ilości 18.458 szt., co opisano poniżej.
Poza tym nie dokonywano innych emisji, wykupu ani spłaty dłużnych papierów wartościowych w okresie od 01.01.2006 do 31.12.2006 r.

3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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 WZA w dniu 9 czerwca 2006r. Zarząd spółki, zaproponował akcjonariuszom przeznaczenie kwoty 2.351 tys. zł zysku netto za 2005 r. na wypłatę dywidendy. Pozostałą kwotę 2.540 tys. zł zaproponował na zasilenie kapitału zapasowego celem finansowania inwestycji.
Akcjonariusze podjęli uchwałę o wypłacie dywidendy w wysokości 2.351 tys. zł tj. 2,75 zł na akcję. Dniem ustaleniem praw do dywidendy był 26 lipca 2006 r. a dniem wypłaty dywidendy 20 września 2006 r.

3.7 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Relpol S.A.

Poza informacjami zaprezentowanymi w niniejszym skonsolidowanym raporcie kwartalnym nie występują inne istotne zdarzenia.

3.8 Skutki zmian w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie od 01.01.2006 do 31.12.2006 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominujące, nie było również przejęć i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej.

3.9 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych Spółki, które nastąpiły po zakończeniu kwartału.

Po 31.12.2006 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

3.10 Informacje dotyczące realizacji programu opcji menedżerskich

W lutym 2002 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o programie motywacyjnym dla członków Zarządu, w ramach którego ustalono powołując się na Uchwałę nr 3 /2001 NWZA z 3.12.2001r zasady wynagradzania członków Zarządu spółki w postaci opcji na akcje. Wynagrodzenie to było ściśle powiązane z wynikami ekonomicznymi Spółki i realizacją celów wyznaczonych przez RN w okresie 2002-2004r.

W maju 2005r Rada Nadzorcza dokonała oceny realizacji wyznaczonych zadań i za cały okres realizacji programu, przydzieliła łącznie 18.458 akcji spółki.

W związku z powyższym NWZA Relpol S.A. podjęło w dniu 9.09.2005 r. uchwałę o zmianie Statutu Spółki, i upoważniło Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej 92.290 zł. Nowa emisja stanowiła 2,15% dotychczasowego kapitału zakładowego.

W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań powstałych z tyt. programu motywacyjnego, Zarząd przeprowadził emisję akcji na okaziciela serii D w ilości 18.458 sztuk. Akcje serii D objęte zostały po cenie nominalnej.

W dniu 9 czerwca 2006 r. WZA Spółki podjęło uchwałę o zmianie do Statutu polegającej na podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o 92.290 zł wynikającego z emisji 18.458 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 5 zł każda akcja. WZA upoważniło również Zarząd do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację papierów wartościowych nowej emisji, przed złożeniem wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Emisja akcji serii D zarejestrowana została w KRS. Kapitał zakładowy po rejestracji wyniósł 4.368.815 zł, liczba akcji wszystkich emisji wyniosła 873.563 sztuki. 9 listopada 2006 r. akcje tej serii wprowadzone zostały do obrotu giełdowego.

3.11 Informacje dotyczące korekt z tyt. rezerw i odpisów aktualizujących aktywa spółki

STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA SPÓŁKI

Treść	Stan na 31.12.2005r	Obroty w I-XII 2006r		Stan na 31.12.2006r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	0	0	0	0
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 270	0	51	1 321
III. Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach pozostałych	0	0	0	0
IV Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 831	442	486	1 875
V Odpis akt. należności z tyt. dostaw	490	811	1 053	732
VI Odpis aktualizujący inne należności	279	58	315	536
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	20	19	13	14
VIII Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
Razem	**3 890**	**1 330**	**1 918**	**4 478**
Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w pod. dochodowym	1 859	634	1 297	2 522

STAN REZERW

Treść	Stan na 31.12.2005r	Obroty w I-XII 2006r		Stan na 31.12.2006r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2 607	206	684	3 085
II. Pozostałe rezerwy w tym:	9 605	8 616	476	1 465
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 898	75	702	3 525
Razem	**15 110**	**8 897**	**1 862**	**8 075**
III. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	216	216	265	265
A/ Na urlopy wypoczynkowe	204	204	235	235
B/ Pozostałe	12	12	30	30

Podpisy członków Zarządu:

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

.....

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu

.....

Żary 28.02.2007