



 **relpol** [®] S.A.

50
1958-2008 **lat**

**Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie
finansowe**

**Grupy kapitałowej
Relpol**

Za I kwartał 2007 r

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary 14 maja 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 I kw. 2007 r.....	18
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	23
1. Stosowane zasady rachunkowości	23
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	31
3. Inne informacje	36

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 31.03.2007r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2006r do 31.03.2006r

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

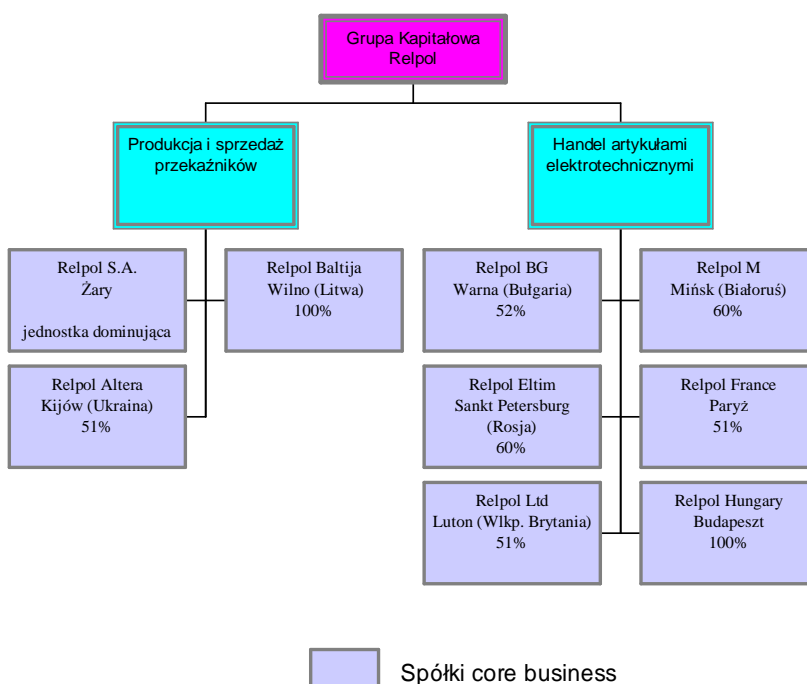
Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

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. 3516 tys. zł. Strata netto 47 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. Zysk netto 101 tys. zł.
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 46 tys. zł, przychody w 2006 r. 599 tys. zł. Strata netto 308 tys. zł.
4. Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.454 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2006 r. 1.716 tys. zł. Strata netto 157 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. EURO	
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 280	23 306	5 960	6 060
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	635	674	163	175
3. Zysk (strata) brutto	352	672	90	175
4. Zysk (strata) netto	232	143	59	37
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 853	-1 348	474	-351
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 703	-1 874	-436	-487
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 203	364	-564	95
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 053	-2 858	-526	-743
BILANS				
1. Aktywa razem	95 395	93 208	24 653	23 683
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 290	50 867	3 772	12 925
3. Zobowiązania długoterminowe	7 819	5 388	2 021	1 369
4. Zobowiązania krótkoterminowe (bez rozliczeń międzyokresowych)	36 823	29 873	9 516	7 590
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	41 391	40 567	10 697	10 307
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 129	1 086
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	872 802	873 563	872 802
3. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,19	4,99	1,07	1,30
4. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,19	4,89	1,07	1,27
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,27	0,17	0,07	0,04
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,27	0,16	0,07	0,04
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	47,38	47,44	12,24	12,05
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	47,38	46,48	12,24	11,81
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,70

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 marca 2007 roku i odpowiednio na dzień 31.03.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.03.2007 1 euro = 3,8695 PLN
31.03.2006 1 euro = 3,9357 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2007 rok i odpowiednio za 2006 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2007 r. 1 euro = 3,9063 PLN
dla danych za I kw. 2006 r. 1 euro = 3,8456 PLN

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2007 do 31.03.2007 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.03.2006 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 280	23 306
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 301	17 735
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	4 979	5 571
Koszty sprzedaży	182	280
Koszty ogólnego zarządu	4 119	4 434
Zysk (strata) ze sprzedaży	678	857
Pozostałe przychody operacyjne	422	178
Pozostałe koszty operacyjne	465	361
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	635	674
Przychody finansowe	329	655
Koszty finansowe	612	657
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	352	672
Podatki	135	416
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	217	256
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej		0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej		0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	-15	113
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	232	143
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,27	0,17
- rozwodnioną	0,27	0,16

BILANS	(w tys. złotych)			
	31.03.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	31.03.2006r. (rok ubiegły)	31.12.2005r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	42 666	41 402	38 489	38 317
Rzeczowe aktywa trwałe	29 680	28 655	27 203	27 014
Nieruchomości inwestycyjne	904	914	945	955
Wartości niematerialne i prawne	7 528	7 334	6 730	6 744
Aktywa finansowe	944	943	960	963
Należności długoterminowe	883	836	741	781
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 727	2 720	1 910	1 860
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	52 729	56 424	52 706	52 986
Zapasy	25 839	28 144	23 986	22 333
Należności z tytułu dostaw i usług	17 865	17 527	21 397	21 078
Należności pozostałe	1 994	2 039	1 289	1 001
Inwestycje krótkoterminowe	1 085	1 224	1 906	1 849
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 384	7 400	3 529	6 386
Rozliczenia międzyokresowe	562	90	599	339
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	2 013	2 109
SUMA AKTYWÓW	95 395	97 826	93 208	93 412
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	41 391	40 856	40 567	40 197
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	29 605	27 057	27 057
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	1 930	2 134	2 134
Kapitał rezerwowi	0	0	9	9
Różnice kursowe	116	79	344	-132
Zysk/strata z lat ubiegłych	3 321	-405	4 785	782
Wynik roku bieżącego	232	3 460	143	4 252
Kapitały mniejszości	714	714	1 774	1 606
Rezerwy na zobowiązania	8 231	8 096	15 386	15 110
Rezerwy na odroczone podatki	3 659	3 546	3 049	2 898
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	2 607	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 438	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 487	1 465	9 730	9 605
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	7 819	6 711	5 388	6 834
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 789	4 956	2 923	3 907
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 880	1 515	1 734	1 950
Pozostałe zobowiązania	150	240	731	977
Zobowiązania krótkoterminowe	37 240	41 449	30 093	29 665
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 763	8 516	8 079	8 054
Zobowiązania z tytułu leasingu	951	863	850	831
Pozostałe zobowiązania	5 839	5 779	6 588	7 775
Kredyty i pożyczki	23 270	25 944	14 356	12 789
Rozliczenia międzyokresowe	417	347	220	216
SUMA PASYWÓW	95 395	97 826	93 208	93 412

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	(w tys. złotych)		Kapitał mniejszości
							Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	
Stan na 01 stycznia 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	9	-132	5 034	40 197	1 606
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opcje na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	476	0	476	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	143	143	0
Inne	0	0	0	0	0	0	-249	-249	168
Stan na 31 marca 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	9	344	4 928	40 567	1 774
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	79	3 055	40 856	714
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rejestr.podniesienia kapitału akcyjnego o18458szt serii D-opcje na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	37	0	37	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	232	232	0
Inne	0	0	0	0	0	0	266	266	0
Stan na 31 marca 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	116	3 553	41 391	714

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)	
	31.03.2007 (rok bieżący)	31.03.2006 (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 853	-1 348
I. Zysk (strata) brutto	352	672
II. Korekty razem	1 501	-2 020
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	
2. Amortyzacja	1 222	1 622
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-63	87
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	36	9
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-14	0
6. Zmiana stanu rezerw	22	125
7. Zmiana stanu zapasów	2 267	-1 633
8. Zmiana stanu należności	-262	-480
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	299	-214
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-348	-261
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-546	-1 491
12. Inne korekty	-1 112	216
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 703	-1 874
I. Wpływy	1 528	47
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	988	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	59	5
- zbycie aktywów finansowych	14	5
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	45	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	481	42
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0
II. Wydatki	-3 231	-1 921
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 231	-1 795
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	-37
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-89
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-89
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 203	364
I. Wpływy	-6	1 867
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	285
2. Kredyty i pożyczki	-6	1 582
II. Wydatki	-2 197	-1 503
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	362	0

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 791	-997
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-308	-205
8. Odsetki	-460	-297
9. Inne wydatki finansowe	0	-4
D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 053	-2 858
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 031	-2 898
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-37	40
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym	7 444	6 404
- różnice kursowe		
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	5 391	3 546
- różnice kursowe	-7	25

5. Omówienie wyników skonsolidowanych

Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2006 r. objęto konsolidacją spółkę Relpol Ltd – dystrybutora w Wielkiej Brytanii.

Wpływ nowopowstałych spółek na wyniki skonsolidowane

W 2005 r. konsolidacją objęto Relpol France a w 2006 r. 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 I kw. 2007 r. wynosi 87,3 %, a w przypadku wyniku netto 287,9%. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 362 tys. zł.

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 3 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 I kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 23,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co odpowiada wielkości osiągniętej w I kw. 2006 r.

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

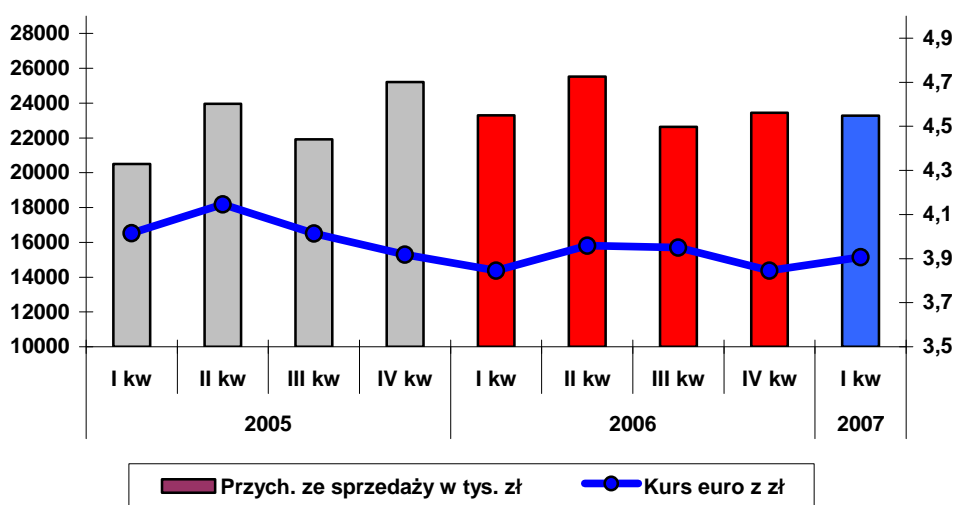
- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów na rynek krajowy,
- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski w związku z zakończeniem kontraktu,
- spadek sprzedaży towarów handlowych pod obcym logo,
- zwiększenie ilości sprzedaży nowości.

Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I kw 2007	I kw 2006	
1	Przychody ze sprzedaży	23,3	23,3	0%

Grupa kapitałowa osiągnęła w I kw. 2007 r. taki sam poziom przychodów ze sprzedaży jak w I kw. 2006 r. Przychody takie osiągnięto przy porównywalnym kursie euro i wygasającym kontrakcie z klientem z Francji. Świadczy to o wypełnieniu luki po wygasłym kontrakcie i wzroście sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów.



5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I q 2007	Udział %	I q 2006	Udział %
Polska	7 453	32,01	7 526	32,29
Eksport, w tym:	15 827	67,99	15 780	67,71
Rynki wschodnie	5 322	22,86	4 340	18,62
Niemcy	2 877	12,36	2 111	9,06
Francja	1 211	5,20	3 747	16,08
Wielka Brytania	376	1,61	853	3,66
USA	88	0,38	441	1,89
Włochy	2 525	10,85	2 029	8,71
Pozostałe kraje	3 428	14,73	2 259	9,69
Razem	23 280	100,00	23 306	100,00

Struktura oraz poziom sprzedaży, zarówno w kraju jak i w eksporcie, przedstawiał się w I kw. 2007 r. podobnie, jak w I kw. roku ubiegłego. Sprzedaż eksportowa stanowi ok. 70% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ. W I kw. 2007 r. śr. kurs euro wynosił 3,9063 zł, był on nieznacznie wyższy od średniego kursu euro w I kw. 2006 r. (3,8456).

Największy i wciąż rosnący udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Duży udział ma też rynek niemiecki i włoski. W związku z zakończeniem dużego kontraktu z klientem z Francji sprzedaż na ten rynek w I kw. 2007 r. spadła o 32%. Luka po dotychczasowym kliencie zastępowana jest współpracą z nowymi klientami, dlatego też globalnie sprzedaż w I kw. 2007 pozostała na poziomie I kw. 2006r.

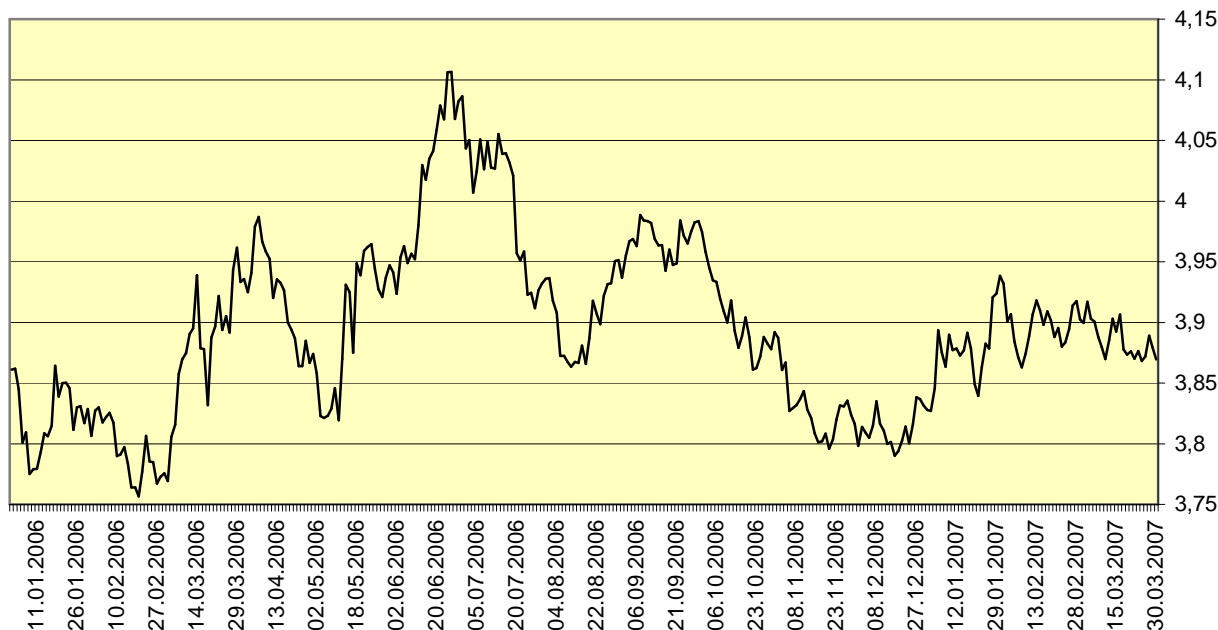
5.3 Wynik na sprzedaży

W I kw. 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5,0 mln zł. W porównaniu do I kw. 2006 r. był on niższy o 10,7% (5,6 mln zł).

Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży.

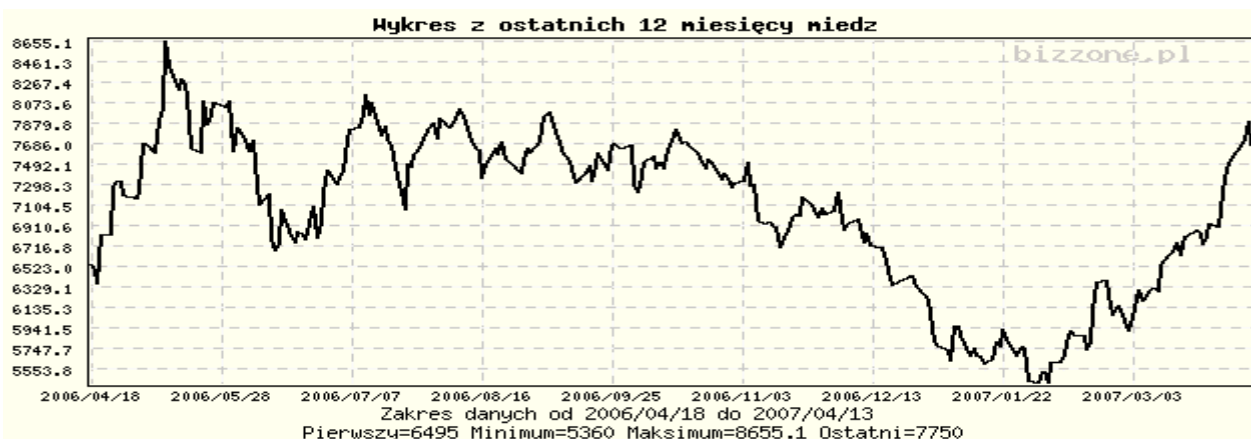
Zahamowany został spadek kursu euro względem złotówki, co zmniejsza jego negatywny wpływ na wyniki grupy kapitałowej. W związku z tym, że średni kurs euro w obu porównywanych okresach był prawie taki sam, nie miał on wpływu na obniżenie przychodów ze sprzedaży, względem I kw. 2006 r.

Kurs eur od 01.01.2006 do 31.03.2007



Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w I kw. 2007 r. był wzrost cen surowców. Po około trzymiesięcznym okresie spadku cen surowców, od lutego br. ponownie zaczęły one rosnąć. Dotyczy to szczególnie ceny miedzi. Z powodu wyższych cen surowców w I kw. 2007 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,25 mln zł.

Ceny miedzi na Londyńskiej Gieldzie 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

5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I kw. 2007 r. nie miała większego wpływu na wynik grupy kapitałowej. W tym samym okresie 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł – 183 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w I kw. 2007 r. wyniosły 422 tys. zł. Główne pozycje to:

- rozwiązanie rezerwy 467 tys. zł
- korekta aktualizacji niefinansowych aktywów trwałych –126 tys. zł
- pozostałe 81 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I kw. 2007 wyniosły 465 tys. zł i dotyczyły:

- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych 148 tys. zł
- rezerwy na urlopy 89 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 154 tys. zł
- pozostałe 74 tys. zł

5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I kw. 2007 r. zmniejszyła wynik skonsolidowany o – 283 tys. zł.

Przychody finansowe w I kw. 2007 r. wyniosły 329 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki 90,8 tys. zł
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi 192,8 tys. zł
- pozostałe 45,4 tys. zł

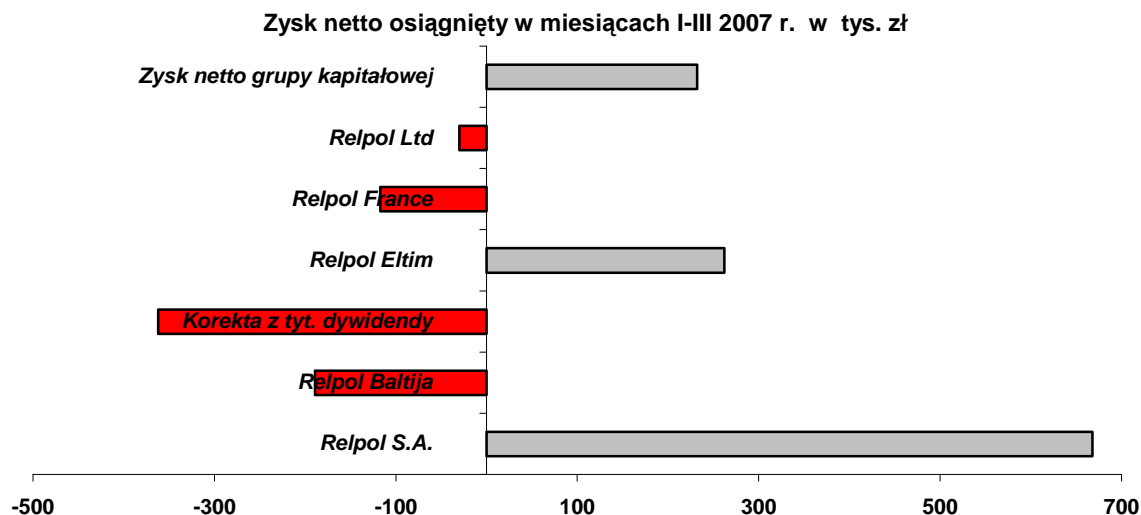
Koszty finansowe w I kw. 2007 r. wyniosły 612 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki i prowizje 436,2 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji 125,4 tys. zł
- pozostałe 50,4 tys. zł

5.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w I kw. 2007 r. 232 tys. zł i był on o 62% wyższy od zysku netto uzyskanego przez grupę w I kw. 2006 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 35% 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.

5.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2007	I q 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	21,4 %	23,9 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	2,91 %	3,68 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	1,00 %	0,61 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	8,80 %	8,15 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	3,73 %	3,52 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 2,5 punktu procentowego niższa niż w I kw. 2006 r., co wynika z wyższych kosztów produkcji.

Rentowność netto sprzedaży jest nieco niższa niż w roku ubiegłym.

ROE i ROA uległy nieznacznej poprawie. ROE nadal jest powyżej rentowności inwestycji w papiery skarbowe.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2007	I q 2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	55,86%	54,57%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	54,59%	51,92%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	97,01%	105,40%

Zadłużenie grupy kapitałowej nieznacznie wzrosło na koniec marca 2007 r. Powodem było uruchomienie limitów kredytowych na spłatę zobowiązania podatkowego za 2000 r. w związku z IV decyzją dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze. Spółka przekazała sprawę do WSA.

Ogólny poziom zadłużenia utrzymuje się na podobnym poziomie jak w porównywalnym okresie 2006 r.

Kapitał własny niemal w pełni pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2007	I q 2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,42	1,75
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,72	0,95
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	59,88	87,32

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 q 2007	I q 2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,00	1,03
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	128,80	112,08
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	76,45	82,33
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	39,73	43,81

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 2006 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	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2006 do 31.03.2006	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2006 do 31.03.2006
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 327	21 332	5 204	5 547
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	703	1 143	180	297
3. Zysk (strata) brutto	789	1 141	202	297
4. Zysk (strata) netto	668	830	171	216
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 934	-1 628	751	-423
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 718	-1 688	-440	-439
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 559	83	-655	22
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 343	-3 233	-344	-841
BILANS				
1. Aktywa razem	92 323	89 229	23 859	22 672
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 321	49 430	13 263	12 559
3. Zobowiązania długoterminowe	7 819	5 388	2 021	1 369
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	35 271	28 656	9 115	7 281
5. Kapitał własny	41 002	39 799	10 596	10 112
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 129	1 086
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	872 802	873 563	870 519
3. Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,19	4,99	1,07	1,30
4. Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,19	4,89	1,07	1,27
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,76	0,97	0,20	0,25
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,76	0,95	0,20	0,25
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	46,94	46,54	12,13	11,83
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	46,94	45,60	12,13	11,59
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,70

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 marca 2007 roku i odpowiednio na dzień 31.03.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.03.2007 1 euro = 3,8695 PLN
31.03.2006 1 euro = 3,9357 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2007 rok i odpowiednio za 2006 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2007 r. 1 euro = 3,9063 PLN
dla danych za I kw. 2006 r. 1 euro = 3,8456 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2007 r

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2007 do 31.03.2007 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2006 do 31.03.2006 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 327	21 332
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 155	16 248
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	4 172	5 084
Koszty sprzedaży	178	279
Koszty ogólnego zarządu	3 253	3 490
Zysk (strata) ze sprzedaży	741	1 315
Pozostałe przychody operacyjne	421	175
Pozostałe koszty operacyjne	459	347
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	703	1 143
Przychody finansowe	693	627
Koszty finansowe	607	629
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	789	1 141
Podatki	121	311
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	668	830
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	668	830
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,76	0,97
- rozwodnioną	0,76	0,95

w tys. zł wg MSR

BILANS	31.03.2007r.	31.12.2006r.	31.03.2006r.	31.12.2005r.
	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	42 543	41 215	38 167	38 277
Rzeczowe aktywa trwałe	27 961	26 869	25 119	25 192
Nieruchomości inwestycyjne	904	914	945	955
Wartości niematerialne i prawne	7 449	7 242	6 589	6 626
Aktywa finansowe	2 832	2 832	2 863	2 863
Należności długoterminowe	883	836	741	781
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 514	2 522	1 910	1 860
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	49 780	53 776	49 049	48 421
Zapasy	23 511	25 393	21 322	19 337
Należności z tytułu dostaw i usług	19 527	20 494	22 183	21 051
Należności pozostałe	1 833	2 006	1 228	762
Inwestycje krótkoterminowe	1 456	1 598	1 906	1 849
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 894	4 201	1 811	5 084
Rozliczenia międzyokresowe	559	84	599	338
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	2 013	2 109
SUMA AKTYWÓW	92 323	94 991	89 229	88 807
PASYWA				
Kapitał własny	41 002	40 334	39 799	38 969
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	29 605	27 057	27 057
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	1 930	2 134	2 134
Zysk/strata z lat ubiegłych	2 612	-1 208	3 683	-1 208
Wynik roku bieżącego	668	3 820	830	4 891
Rezerwy na zobowiązania	8 231	8 096	15 386	15 110
Rezerwy na odroczone podatki	3 659	3 546	3 049	2 898
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	2 607	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 438	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 487	1 465	9 730	9 605
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	7 819	6 711	5 388	6 834
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 789	4 956	2 923	3 907
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 880	1 515	1 734	1 950
Pozostałe zobowiązania	150	240	731	977
Zobowiązania krótkoterminowe	35 271	39 850	28 656	27 894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 045	7 651	8 127	7 930
Zobowiązania z tytułu leasingu	951	863	850	831
Pozostałe zobowiązania	4 650	5 127	5 108	6 128
Kredyty i pożyczki	23 270	25 944	14 356	12 789
Rozliczenia międzyokresowe	355	265	215	216
SUMA PASYWÓW	92 323	94 991	89 229	88 807

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOLE" S.A.

w tys. zł wg MSR

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 stycznia 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	3 683	38 969
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Opcje na akcje	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	830	830
Stan na 31 marca 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	4 513	39 799
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Rejestr.podniesienia kapitału akcyjnego o18458szt serii D-opcje na akcje	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	668	668
Stan na 31 marca 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	3 280	41 002

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	31.03.2007 (rok bieżący)	31.03.2006 (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		2 934	-1 628
I. Zysk (strata) brutto		789	1 141
II. Korekty razem		2 145	-2 769
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0
2. Amortyzacja		1 137	1 533
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		-76	86
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		30	9
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej		-14	0
6. Zmiana stanu rezerw		22	125
7. Zmiana stanu zapasów		1 882	-1 984
8. Zmiana stanu należności		1 201	-1 300
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		-1 354	341
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-386	-261
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		-422	-1 386
12. Inne korekty		125	68
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-1 718	-1 688
I. Wpływy		1 513	47
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		973	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:		59	5
- zbycie aktywów finansowych		14	5
- dywidendy i udziały w zyskach		0	0
- odsetki		0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki		45	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:		481	42
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji		75	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane		0	10
- zaliczki inwestycyjne		406	32
II. Wydatki		-3 231	-1 735
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-3 231	-1 646
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:		0	-89
- nabycie aktywów finansowych		0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki		0	-89
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne		0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-2 559	83
I. Wpływy		0	1 582
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0	0
2. Kredyty i pożyczki		0	1 582
II. Wydatki		-2 559	-1 499
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-1 791	-997

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-308	-205
8. Odsetki	-460	-297
9. Inne wydatki finansowe	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 343	-3 233
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 306	-3 273
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-37	40
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	4 244	5 069
- różnice kursowe	-43	15
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	2 901	1 836
- różnice kursowe	-7	-25

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 2004 roku.

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 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 I kw. 2007 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14.05.2007r.

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 Ogólne informacje

Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

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).

Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach, ul.11-Listopada 37.

Waluta sprawozdania

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

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,

1.2. 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 się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszając 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 ściągальności należności bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności.

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski 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 płać 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 wpływ ze spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Stan rezerw na dzień bilansowy obejmuje:

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

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności ostatniej raty przypada 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 odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku dochodowego odroczonego na koniec i na początek okresu. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące zdarzeń rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się na kapitał własny.

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

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

Płatności instrumentami kapitałowymi

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 ujmują 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.

1.3 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 hiperinflacji
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938,04	9 720,91
01.04.1991r	383,37		383,37	0,00
09.04.1994r	1 201,00	1,90	2 284,28	1 083,28
20.01.1995r	200,00	1,50	300,91	100,91
20.01.1995r	1 001,00	1,50	1 506,05	505,05
25.10.1995 (akcje serii C)	2 500,00	1,25	3 136,38	636,38
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	
Razem:	4 367,82	x	16 102,02	11 734,19

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.03.2007r po przeszacowaniu wynosi 16.102 tys. zł
w tym :

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

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

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po Przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 867,0		-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 3.321 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 9.799 tys. zł

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 Realizacja strategii

W roku 2007 działalność grupy kapitałowej prowadzona była w oparciu o przyjętą strategię w latach ubiegłych. Główny nacisk kładziony jest na zwiększenie sprzedaży i poprawę rentowności.

W ramach ekspansji geograficznej nastąpiło:

1. Budowanie sieci sprzedaży w Europie Zachodniej
W I kw. Spółka pozyskała nowego klienta w Hiszpanii.
2. Relpol pozyskał też nowego klienta w Indiach.

W ramach ekspansji produktowej:

1. Spółka wprowadziła kilka kolejnych nowości do oferty handlowej: przekaźnik czasowy PI6WT, ograniczniki przepięć, zasilacze impulsowe, wyłączniki silnikowe.
2. Rośnie zainteresowanie przekaźnikiem programowalnym NEED, mającym szerokie zastosowanie. Opracowana została wzbogacona wersja tego przekaźnika NEED MAX. Wyrób ten zaliczono do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na targach ENERGETAB. Otrzymał też Złoty Medal na targach Automaticon 2007.

2.2 Sytuacja w branży

Od wielu lat Relpol jest znanym w kraju i za granicą, dostawcą komponentów elektroniki. Przekazniki i gniazda do przekaźników produkowane przez spółkę 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, ciągle 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 2007 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 14 maja 2007 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2007 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. 2006 (26.04.2007)
Bogumił Piontek	poniżej 5%	-	-	-	-	-57 376
Piotr Wiaderek	144 283	144 283	16,52 %	721,4	16,52 %	0
Leszek Szwedo	55 413	55 413	6,34 %	277,1	6,34 %	0
Ponar Holding	130 855	130 855	14,98 %	654,3	14,98 %	+ 70 855
Fortis FIO	45 193	45 193	5,17 %	226,0	5,17 %	+45 193

Pan Bogumił Piontek w dniu 7.05.2007 r. poinformował o sprzedaży 981 sztuk akcji spółki, zmniejszając stan posiadania akcji spółki do 43.318 sztuk tj. 4,96% głosów na WZA.

Ponar Holding S.A. w dniu 25.04.2007 r. poinformowała o zakupie akcji spółki i osiągnięciu poziomu 14,98% głosów na WZA.

W dniu 10 maja 2007 r. Fortis Private Investments Polska S.A., zarządzający portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego Fortis Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, poinformował o nabyciu w dniu 30 kwietnia 2007 r. 1671 akcji spółki powodujących przekroczenie progu 5% głosów na WZA.

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 14.05.2007 r.

Zarząd Relpol S.A.: Mariusz Wróbel 4.107 akcji

Rada Nadzorcza Relpol S.A.

Krzysztof Piontek 9.201 akcji
Kajetan Wojnicz 290 akcji
Leszek Szwedo 55.413 akcji

Ilość akcji posiadana przez Zarząd i Radę Nadzorczą nie zmieniła się w stosunku do danych przesłanych w sprawozdaniu finansowym za 2006 r., które zostało opublikowane w dniu 26.04.2007 r.

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 2007 roku do 31 marca 2007 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 (łącznie 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 2007 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 (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje
- rozwój gospodarczy w strefie Euro

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nową spółkę 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 żadaną 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 lutowicznych 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 wyniku 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. Objęcie w kwietniu 2007 r. 51% udziałów w spółce DP Relpol Altera (sp. zależnej dotychczas od Relpol Altera).
5. Wprowadzenie nowości wyrobów i towarów do oferty handlowej:
 - PIR6WT – nowy przekaźnik czasowy,
 - Zasilacze impulsowe,
 - Ograniczniki przepięć - nowe wykonania,
 - Wyłączniki silnikowe,



2.14 Zobowiązania warunkowe

Na 31.03.2007 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. Konsekwencją 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 marca 2007 Relpol posiadał otwartą pozycję w wysokości 1.550 tys. eur. , średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił minimum 4,0006 i maximum 4,0606.

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. 25,4% 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 marca 2007
Relpol S.A.	590
Relpol Baltija	263
Relpol Eltim	9
Relpol Altera	108
Pozostałe spółki	31
Ogółem Grupa	1 001

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zwiększenie sprzedaży podstawowych grup produktów.
- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo.
- Utrzymanie wskaźników płynności i poprawa struktury bilansu.
- Wprowadzenie kilku nowości do oferty handlowej

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 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w 2007 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 nie przeprowadziła emisji akcji w 2007 r.

3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Spółka z zysku netto wypracowanego w latach 2003 – 2005 wypłacała dywidendę w wysokości 40-50%.

W 2003 r. na dywidendę przeznaczono kwotę 2.138 tys. zł (tj. 48% zysku netto).

W 2004 r. na dywidendę przeznaczono 2.352 tys. zł (tj. 39% zysku netto z 2004 r.).

W 2005 r. na dywidendę przeznaczono kwotę 2.351 tys. zł (tj. 48% zysku netto).

Dniem ustaleniem praw do dywidendy był 26 lipca 2006 r. a dniem wypłaty dywidendy 20 września 2006 r.

Zarząd nie podjął jeszcze decyzji odnośnie propozycji podziału zysku netto za rok 2006r.

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, przejścia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W okresie od 01.01.2007 do 31.03.2007 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej, nie było również przejść i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej.

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

Po 31.03.2007 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA SPÓŁKI

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I-III 2007r		Stan na 31.03.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	0	0	0	0
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 321	0	0	1 321
III Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 875	22	169	2 022
IV Odpis akt. należności z tyt. dostaw	732	342	24	414
V Odpis aktualizujący inne należności	536	14	0	522
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VII Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
Razem	4 478	378	193	4 293
Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w pod. dochodowym	2 522	192	184	2 514

STAN REZERW

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I-III 2007r		Stan na 31.03.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 085	0	0	3 085
II. Pozostałe rezerwy w tym:	1 465	0	22	1 487
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 546	75	188	3 659
Razem	8 096	75	210	8 231
III. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	265	126	216	355
A/ Na urlopy wypoczynkowe	235	126	216	355
B/ Pozostałe	30	0	0	30

3.11 Notowania akcji spółki na GPW

Kurs akcji spółki od początku roku piął się do góry osiągając na 31 marca 2007 cenę 143 zł za akcję. Inwestycja w papiery wartościowe, w I kw. 2007 r. przyniosła inwestorom zwrot z kapitału w wysokości 41,68%. Od początku 2006 roku zwrot ten wyniósł 165,49%.

Kurs akcji Relpol S.A. w I kw. 2007



Podpisy członków Zarządu:

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu

.....

.....

Żary 14.05.2007