



50  
1958-2008 lat

**Skrócone śródroczne  
skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe**

**Grupy kapitałowej  
Relpol**

**Za II kwartał 2007 r**

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary 9 sierpnia 2007 r

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol.....</b>	<b>3</b>
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
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A. ....</b>	<b>17</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	17
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za II kw. 2007 r .....	18
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>23</b>
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 01.01.2007r do 30.06.2007r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2006r do 30.06.2006r

### 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

W dniu 28 czerwca 2007 r. zgodnie z uchwałą WZA Spółki, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

Ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Kajetana Wojnicza, natomiast z przyczyn osobistych rezygnację złożył Pan Krzysztof Piontek. W wyborach uzupełniających do Rady Nadzorczej wybrano Pana Jarosława Grossa i Jacka Strzeleckiego.

## 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

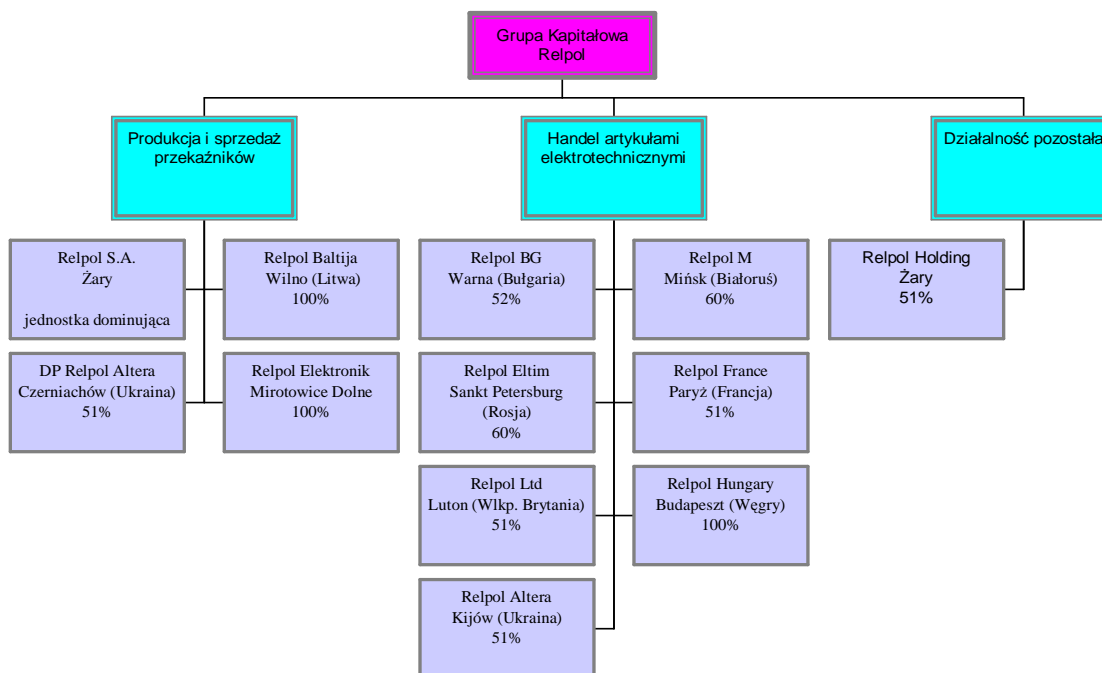
Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

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.
5. DP Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie.
6. Relpol Holding Sp. Z o.o. z siedzibą w Żarach
7. Relpol Elektronik Sp. z o.o. z siedzibą w Mirostowicach Dolnych.

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 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46 367	48 824	12 048	12 518
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 993	1 746	518	448
3. Zysk (strata) brutto	1 303	969	339	248
4. Zysk (strata) netto	1 326	616	345	158
<b>PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 514	-527	1 173	-135
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 831	-3 717	-736	-953
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 504	1 322	-651	339
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-821	-2 922	-213	-749
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	96 399	96 135	25 599	23 776
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	53 895	56 531	14 312	13 981
3. Zobowiązania długoterminowe	6 925	3 873	1 839	958
4. Zobowiązania krótkoterminowe( bez rozliczeń międzyokresowych)	38 113	36 050	10 121	8 916
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	42 085	38 578	11 176	9 541
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 160	1 058
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	873 563	873 563	873 563
3. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,77	3,34	1,24	0,86
4. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,77	3,27	1,24	0,84
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,52	0,72	0,39	0,18
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,52	0,71	0,39	0,18
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	48,18	45,11	12,79	11,16
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	48,18	44,16	12,79	11,16
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,68

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 czerwca 2007 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
29.06.2007 1 euro = 3,7658 PLN  
30.06.2006 1 euro = 4,0434 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 dwa kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN  
dla danych za dwa kwartały 2006 r. 1 euro = 3,9002 PLN

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.04.2007 do 30.06.2007 2 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok bieżący)	od 01.04.2006 do 30.06.2006 2 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 30.06.2006 2 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 087	46 367	25 518	48 824
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 648	35 949	19 283	37 018
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 439</b>	<b>10 418</b>	<b>6 235</b>	<b>11 806</b>
Koszty sprzedaży	242	424	337	617
Koszty ogólnego zarządu	3 841	7 960	4 338	8 772
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 356</b>	<b>2 034</b>	<b>1 560</b>	<b>2 417</b>
Pozostałe przychody operacyjne	455	877	184	362
Pozostałe koszty operacyjne	453	918	672	1 033
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 358</b>	<b>1 993</b>	<b>1 072</b>	<b>1 746</b>
Przychody finansowe	509	838	-425	230
Koszty finansowe	387	999	350	1 007
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 480</b>	<b>1 832</b>	<b>297</b>	<b>969</b>
Podatki	394	529	208	624
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>1 086</b>	<b>1 303</b>	<b>89</b>	<b>345</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	-8	-23	-384	-271
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>1 094</b>	<b>1 326</b>	<b>473</b>	<b>616</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	1,25	1,52	0,55	0,72
- rozwodnioną	1,25	1,52	0,54	0,71

	(w tys. złotych)				
<b>BILANS</b>	<b>30.06.2007r.</b>	<b>31.03.2007r.</b>	<b>31.12.2006r</b>	<b>30.06.2006r</b>	<b>31.03.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>41 785</b>	<b>42 666</b>	<b>41 402</b>	<b>39 124</b>	<b>38 489</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	29 529	29 680	28 655	27 489	27 203
Nieruchomości inwestycyjne	0	904	914	935	945
Wartości niematerialne i prawne	7 599	7 528	7 334	6 907	6 730
Aktywa finansowe	1 014	944	943	972	960
Należności długoterminowe	946	883	836	483	741
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 697	2 727	2 720	2 338	1 910
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>54 614</b>	<b>52 729</b>	<b>56 424</b>	<b>55 088</b>	<b>52 706</b>
Zapasy	24 215	25 839	28 144	25 606	23 986
Należności z tytułu dostaw i usług	18 288	17 865	17 527	22 686	21 397
Należności pozostałe	4 054	1 994	2 039	1 594	1 289
Inwestycje krótkoterminowe	1 065	1 085	1 224	1 274	1 906
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 540	5 384	7 400	3 453	3 529
Rozliczenia międzyokresowe	452	562	90	475	599
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 923</b>	<b>2 013</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>96 399</b>	<b>95 395</b>	<b>97 826</b>	<b>96 135</b>	<b>93 208</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>42 085</b>	<b>41 391</b>	<b>40 856</b>	<b>38 578</b>	<b>40 567</b>
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 276	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 217	29 605	29 605	29 596	27 057
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	1 930	1 930	2 134	2 134
Kapitał rezerwowy	0	0	0	0	9
Różnice kursowe	46	116	79	440	344
Zysk/strata z lat ubiegłych	379	3 321	-405	-303	4 785
Wynik roku bieżącego	1 326	232	3 460	616	143
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>419</b>	<b>714</b>	<b>714</b>	<b>1 026</b>	<b>1 774</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 229</b>	<b>8 231</b>	<b>8 096</b>	<b>16 044</b>	<b>15 386</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 634	3 659	3 546	3 568	3 049
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	3 085	2 607	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 862	2 438	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 510	1 487	1 465	9 869	9 730
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 925</b>	<b>7 819</b>	<b>6 711</b>	<b>3 873</b>	<b>5 388</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 063	5 789	4 956	1 923	2 923
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 802	1 880	1 515	1 525	1 734
Pozostałe zobowiązania	60	150	240	425	731
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>38 741</b>	<b>37 240</b>	<b>41 449</b>	<b>36 614</b>	<b>30 093</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 068	6 763	8 516	9 043	8 079
Zobowiązania z tytułu leasingu	825	951	863	857	850
Pozostałe zobowiązania	5 363	5 839	5 779	9 134	6 588
Kredyty i pożyczki	24 857	23 270	25 944	17 016	14 356
Rozliczenia międzyokresowe	628	417	347	564	220
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>96 399</b>	<b>95 395</b>	<b>97 826</b>	<b>96 135</b>	<b>93 208</b>



## 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)		
							Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości
<b>Stan na 01 stycznia 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>27 057</b>	<b>2 134</b>	<b>9</b>	<b>-132</b>	<b>5 034</b>	<b>40 197</b>	1 606
Podział zysku	0	0	2 539	0	0	0	-2 539	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-2 550	-2 550	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	572	-248	324	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	0	0	0	-9	0	0	-9	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	616	616	0
Inne	0	0	0	0	0	0	0	0	-580
<b>Stan na 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>0</b>	<b>440</b>	<b>313</b>	<b>38 578</b>	<b>1 026</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>3 226</b>	<b>41 027</b>	714
Podział zysku	0	0	3 820	0	0	0	-3 820	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-89	-89	0
Rejestr. podniesienia kapitału akcyjnego	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	0	0	0	0	0	-33	0	-33	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	1 326	1 326	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	0	0	1 208	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0	-146	-146	-295
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 217</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>1 705</b>	<b>42 085</b>	<b>419</b>

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	od 01.04.2007 do 30.06.2007 2 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok bieżący)	od 01.04.2006 do 30.06.2006 2 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 30.06.2006 2 kwartały (rok ubiegły)
	<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>2 661</b>	<b>4 514</b>	<b>821</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 480</b>	<b>1 832</b>	<b>297</b>	<b>969</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 181</b>	<b>2 682</b>	<b>524</b>	<b>-1 496</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 015	2 237	965	2 587
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-92	-155	163	250
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	794	830	523	532
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-716	-730	0	0
6. Zmiana stanu rezerw	23	45	148	273
7. Zmiana stanu zapasów	1 539	3 806	-1 765	-3 398
8. Zmiana stanu należności	-1 135	-1 397	-687	-1 167
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-246	53	513	299
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	286	-62	467	206
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-136	-682	-27	-1 518
12. Inne korekty	-151	-1 263	224	440
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 128</b>	<b>-2 831</b>	<b>-1 843</b>	<b>-3 717</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>271</b>	<b>1 799</b>	<b>-31</b>	<b>16</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	199	1 187	-56	-56
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2	61	21	26
- zbycie aktywów finansowych	0	14	21	26
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	0	1	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	1	46	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	70	551	4	46
- inne	70	551	4	46
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1399</b>	<b>-4 630</b>	<b>-1 812</b>	<b>-3 733</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1309	-4 540	-1 736	-3 531
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	-11	-48
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-71	-71	-12	-101
- nabycie aktywów finansowych	-71	-71	0	-89
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-12	-12
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-19	-19	-53	-53
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-302</b>	<b>-2 504</b>	<b>958</b>	<b>1 322</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 438</b>	<b>2 433</b>	<b>2 658</b>	<b>4 525</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	192	192	9	294
2. Kredyty i pożyczki	2 246	2 241	2 649	4 231
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 740</b>	<b>-4 937</b>	<b>-1 700</b>	<b>-3 203</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-648	-286	-218	-218

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 391	-3 182	-999	-1 996
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	-254	-562	-205	-410
8. Odsetki	-447	-907	-279	-576
9. Inne wydatki finansowe	0	0	1	-3
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 231</b>	<b>-821</b>	<b>-64</b>	<b>-2 922</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 171</b>	<b>-860</b>	<b>-35</b>	
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	-39	-51	-11
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>5391</b>	<b>7 443</b>	<b>3 528</b>	<b>6 386</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu,</b>	<b>6 622</b>	<b>6 622</b>	<b>3 464</b>	<b>3 464</b>

## 5. Omówienie wyników skonsolidowanych

### Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

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

### 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 dwa kwartały 2007 r. wynosi 84,5 %, a w przypadku wyniku netto 114,9%. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 397 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 w pierwszym półroczu 2007 r. o 6 mln zł. Przeprowadzono korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

### 5.1 Przychody ze sprzedaży

W II kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 23,1 mln zł przychodów ze sprzedaży tj. o 9,5% mniej niż w II kw. 2006 r. Narastająco w I półroczu 2007 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 46,4 mln zł i były o 5% niższe niż w porównywalnym okresie 2006 r.

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

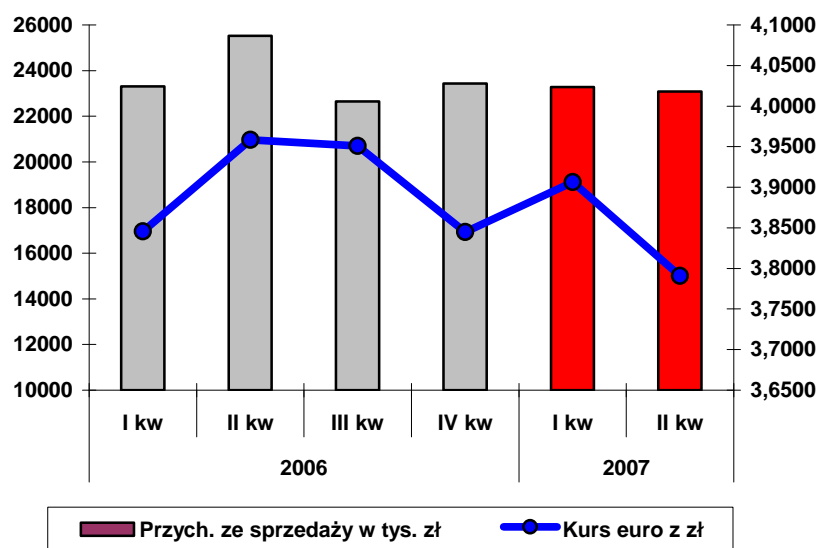
- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów na rynek krajowy,
- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski w związku z zakończeniem kontraktu,
- spadek sprzedaży towarów handlowych,
- zwiększenie ilości sprzedaży nowości.

## Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I- II q 2007	I - II q 2006	
1	Przychody ze sprzedaży	46,4	48,8	-4,9%

Grupa kapitałowa w I p. 2007 r. osiągnęła o ok. 5% niższy poziom przychodów ze sprzedaży niż w I p. 2006 r. Na niższe przychody wpływ miał niższy kurs euro i wygaśnięcie kontraktu z klientem z Francji. Ta nie duża różnica w poziomie przychodów świadczy o znacznym wypełnieniu luki po zakończonym kontrakcie i wzroście sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów.



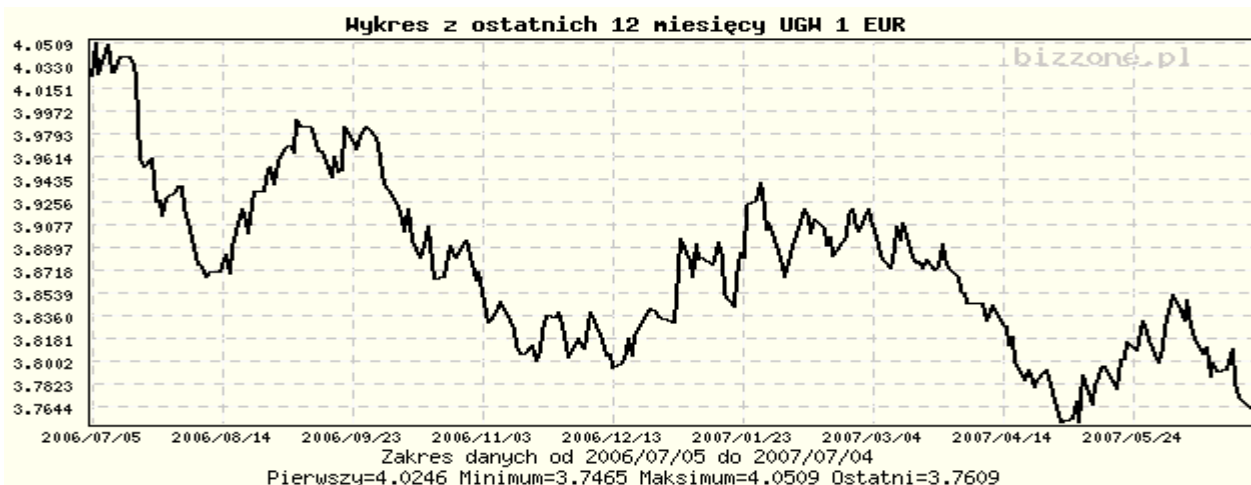
## 5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	II q 2007	I-II q 2007	Udział %	II q 2006	I-II q 2006	Udział %
Polska	7,91	15,36	33,12	8,09	15,61	31,97
Eksport, w tym:	15,18	31,01	66,88	17,43	33,21	68,03
Rynki wschodnie	6,12	11,44	24,67	5,08	9,42	19,30
Niemcy	2,60	5,48	11,82	2,14	4,26	8,73
Francja	0,93	2,14	4,62	3,74	7,48	15,32
Wielka Brytania	0,35	0,73	1,57	0,74	1,60	3,28
USA	0,04	0,12	0,26	0,42	0,86	1,76
Włochy	2,33	4,86	10,48	2,58	4,60	9,42
Pozostałe kraje	2,81	6,24	13,46	2,73	4,99	10,22
<b>Razem</b>	<b>23,09</b>	<b>46,37</b>	<b>100,00</b>	<b>25,52</b>	<b>48,82</b>	<b>100,00</b>

W II kw. 2007 r. poziom sprzedaży krajowej był porównywalny z poziomem osiągniętym w II kw. 2006 r. Niższy poziom sprzedaży eksportowej wynikał głównie z niższej sprzedaży na rynek francuski. W miejsce sprzedaży do Francji wzrosła sprzedaż na rynki wschodnie, do Niemiec, Włoch i pozostałych państw. Sprzedaż eksportowa stanowi 67% sprzedaży ogółem, z czego ok. 85% realizowana jest w euro, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ. W I p. 2007 r. śr. kurs euro wynosił 3,8486 zł, był on nieco niższy od średniego kursu euro w I p. 2006 r. (3,9002).

### 5.3 Wynik na sprzedaży



W II kw. 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5,4 mln zł. W porównaniu do II kw. 2006 r. był on niższy o 12,8%. Narastająco w I p. 2007 wynik brutto na sprzedaży wyniósł 10,4 mln zł wb. 11,8 mln zł w I p. 2006 r.

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

Zahamowane zostały duże spadki i wahania kursu euro względem złotówki, co zmniejszyło jego negatywny wpływ na wyniki grupy kapitałowej. Nie powstają już tak duże różnice kursowe. Nie mniej jednak aktualny kurs euro jest najniższy od blisko 5 lat, co automatycznie przekłada się na niższy poziom sprzedaży, głównie eksportowej.

Najistotniejszym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży zarówno w II kw. jak i całym półroczu 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 p 2007 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,7 mln zł.

#### Ceny miedzi na Londyńskiej Gieldzie Metali (w USD za tonę)



Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

### Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

### 5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna zarówno w I jak i w II kw. 2007 r. nie miała wpływu na wynik grupy kapitałowej. W II kw. 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł – 488 tys. zł, a narastająco za półrocze – 671 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2007 r. wyniosły 877 tys. zł. Główne pozycje to:

- rozwiązanie rezerw 588 tys. zł
- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 181 tys. zł
- dotacje 103 tys. zł
- pozostałe 5 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2007 wyniosły 918 tys. zł i dotyczyły:

- rezerwy na zapasy 207 tys. zł
- rezerwy na urlopy 292 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 207 tys. zł
- należności dochodzone na drodze sądowej 131 tys. zł
- pozostałe 81 tys. zł

### 5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w II kw. 2007 r. miała pozytywny wpływ na wynik grupy kapitałowej - zwiększyła go o 122 tys. zł. Narastająco w I półroczu 2007 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł –161 tys. zł.

Przychody finansowe w I p. 2007 r. wyniosły 838 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki 140 tys. zł
- zysk ze zbycia inwestycji 756 tys. zł
- pozostałe -58 tys. zł

Koszty finansowe w I p. 2007 r. wyniosły 999 tys. zł, a główne pozycje to:

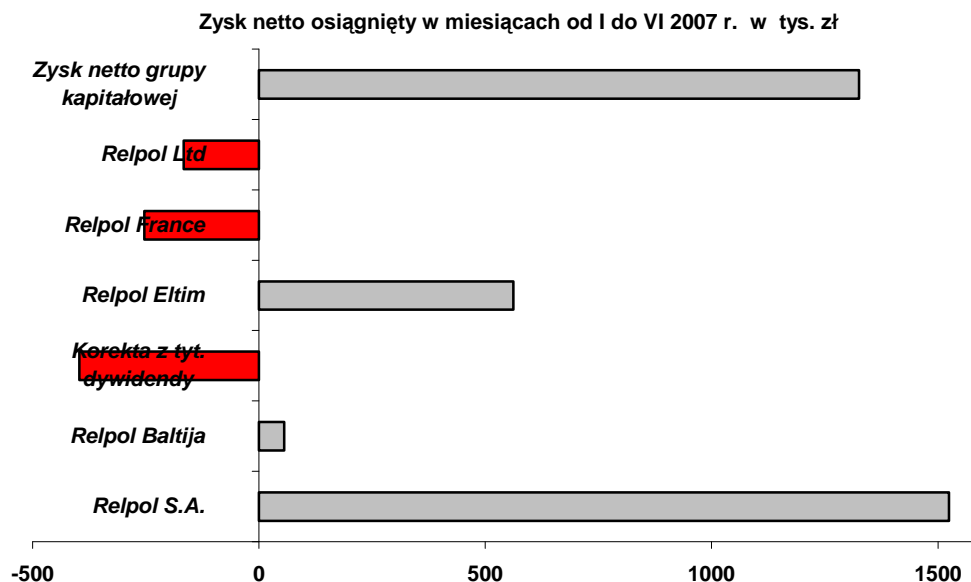
- odsetki i prowizje 921 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji 134 tys. zł
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 49 tys. zł
- pozostałe -105 tys. zł

## 5.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w II kw. 2007 r. 1094 tys. zł i był on o 131% wyższy od zysku netto uzyskanego przez grupę w II kw. 2006 r. (473 tys. zł).

Narastająco w I półroczu zysk netto grupy kapitałowej wyniósł 1326 tys. zł tj. o 115 % więcej niż w I p. 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 87% zysku netto Relpol S.A. Głównym powodem obniżenia skonsolidowanego zysku netto jest objęcie konsolidacją spółek Relpol France i Relpol Ltd, które ze względu na 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 - II q 2007	I - II q 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	22,47 %	24,18 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	4,39 %	4,95 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	2,86 %	1,26 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	10,26 %	7,24 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	4,33 %	3,06 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 1,7 punktu procentowego niższa niż w I p. 2006 r., co wynika z niższej sprzedaży i wyższych kosztów produkcji.

Rentowność netto sprzedaży jest nieznacznie niższa niż w roku ubiegłym.

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

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - II q 2007	I - II q 2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100	55,9%	58,8%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) / aktywa * 100	53,8%	46,7%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	100,7%	98,6%

Zadłużenie grupy kapitałowej na koniec czerwca 2007 r. spadło o ok. 5% w stosunku do 30.06.2006r. Głównym powodem było zmniejszenie stanu rezerw na zobowiązania. Spółka rozwiązała rezerwę na podatek dochodowy za 2000 r. i sporną kwotę zobowiązania wpłaciła do budżetu a sprawę przekazała do WSA. Ogólny poziom zadłużenia w I p. 2007 r. nieznacznie się zmniejszył w porównaniu do I p. 2006 r. Kapitał własny w pełni pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - II q 2007	I - II q 2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,5
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,8
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	61,6	68,1

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 - II q 2007	I - II q 2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,0	1,0
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	131	117
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	69	82
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	37	41

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 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 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	40 338	45 030	10 481	11 546
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 857	2 054	483	527
3. Zysk (strata) brutto	1 895	1 557	492	399
4. Zysk (strata) netto	1 524	1 129	396	289
<b>PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 696	-1 444	1 220	-370
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 397	-3 217	-623	-825
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 409	1 257	-626	322
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-110	-3 404	-29	-873
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	94 332	92 261	25 050	22 818
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	52 474	54 515	13 934	13 482
3. Zobowiązania długoterminowe	6 925	3 873	1 839	958
4. Zobowiązania krótkoterminowe( bez rozliczeń międzyokresowych)	37 320	34 598	9 910	8 557
5. Kapitał własny	41 858	37 746	11 115	9 335
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 160	1 058
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	873 563	855 105	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	873 563	873 563	873 563
3. Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,83	4,60	1,25	1,18
4. Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,83	4,50	1,25	1,15
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,74	1,32	0,45	0,34
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,74	1,29	0,45	0,33
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	47,92	44,14	12,72	10,92
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	47,92	43,21	12,72	10,69
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,68

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 29 czerwca 2007 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
29.06.2007 1 euro = 3,7658 PLN  
30.06.2006 1 euro = 4,0434 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 dwa kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN  
dla danych za dwa kwartały 2006 r. 1 euro = 3,9002 PLN

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za II kw. 2007 r

w tys. zł wg MSR

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>od 01.04.2007 do 30.06.2007 2 kwartał (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok bieżący)</b>	<b>od 01.04.2006 do 30.06.2006 2 kwartał (rok ubiegły)</b>	<b>od 01.01.2006 do 30.06.2006 2 kwartały (rok ubiegły)</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 011	40 338	23 698	45 030
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 622	31 777	18 583	34 831
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 389</b>	<b>8 561</b>	<b>5 115</b>	<b>10 199</b>
Koszty sprzedaży	241	419	337	616
Koszty ogólnego zarządu	2 985	6 238	3 357	6 847
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 163</b>	<b>1 904</b>	<b>1 421</b>	<b>2 736</b>
Pozostałe przychody operacyjne	438	859	168	343
Pozostałe koszty operacyjne	447	906	678	1 025
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 154</b>	<b>1 857</b>	<b>911</b>	<b>2 054</b>
Przychody finansowe	708	1 401	-157	470
Koszty finansowe	756	1 363	338	967
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 106</b>	<b>1 895</b>	<b>416</b>	<b>1 557</b>
Podatki	250	371	117	428
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>856</b>	<b>1 524</b>	<b>299</b>	<b>1 129</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>856</b>	<b>1 524</b>	<b>299</b>	<b>1 129</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,98	1,74	0,35	1,32
- rozwodnioną	0,98	1,74	0,34	1,29

w tys. zł wg MSR

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2007r.</b>	<b>31.03.2007r.</b>	<b>31.12.2006r</b>	<b>30.06.2006r</b>	<b>31.03.2006r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>	<b>( rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>41 713</b>	<b>42 543</b>	<b>41 215</b>	<b>38 816</b>	<b>38 167</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	27 843	27 961	26 869	25 420	25 119
Nieruchomości inwestycyjne	0	904	914	935	945
Wartości niematerialne i prawne	7 539	7 449	7 242	6 777	6 589
Aktywa finansowe	2 897	2 832	2 832	2 863	2 863
Należności długoterminowe	946	883	836	483	741
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 488	2 514	2 522	2 338	1 910
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>52 619</b>	<b>49 780</b>	<b>53 776</b>	<b>51 522</b>	<b>49 049</b>
Zapasy	21 994	23 511	25 393	22 331	21 322
Należności z tytułu dostaw i usług	20 813	19 527	20 494	24 447	22 183
Należności pozostałe	3 874	1 833	2 006	953	1 228
Inwestycje krótkoterminowe	1 436	1 456	1 598	1 649	1 906
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 052	2 894	4 201	1 669	1 811
Rozliczenia międzyokresowe	450	559	84	473	599
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 923</b>	<b>2 013</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>94 332</b>	<b>92 323</b>	<b>94 991</b>	<b>92 261</b>	<b>89 229</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>41 858</b>	<b>41 002</b>	<b>40 334</b>	<b>37 746</b>	<b>39 799</b>
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 276	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 217	29 605	29 605	29 596	27 057
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	1 930	1 930	2 134	2 134
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 612	-1 208	-1 208	3 683
Wynik roku bieżącego	1 524	668	3 820	1 129	830
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 229</b>	<b>8 231</b>	<b>8 096</b>	<b>16 044</b>	<b>15 386</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 634	3 659	3 546	3 568	3 049
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	3 085	2 607	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 862	2 438	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 510	1 487	1 465	9 869	9 730
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 925</b>	<b>7 819</b>	<b>6 711</b>	<b>3 873</b>	<b>5 388</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 063	5 789	4 956	1 923	2 923
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 802	1 880	1 515	1 525	1 734
Pozostałe zobowiązania	60	150	240	425	731
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>37 320</b>	<b>35 271</b>	<b>39 850</b>	<b>34 598</b>	<b>28 656</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 346	6 045	7 651	8 491	8 127
Zobowiązania z tytułu leasingu	825	951	863	857	850
Pozostałe zobowiązania	4 723	4 650	5 127	7 677	5 108
Kredyty i pożyczki	24 857	23 270	25 944	17 016	14 356
Rozliczenia międzyokresowe	569	355	265	557	215
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>94 332</b>	<b>92 323</b>	<b>94 991</b>	<b>92 261</b>	<b>89 229</b>

w tys. zł wg MSR

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOL" S.A.

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
<b>Stan na 01 kwietnia 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>27 057</b>	<b>2 134</b>	<b>4 513</b>	<b>39 799</b>
Podział zysku	0	0	2 539	0	-2 539	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-2 352	-2 352
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	299	299
<b>Stan na 30 czerwca 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>-79</b>	<b>37 746</b>
<b>Stan na 01 kwietnia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>3 280</b>	<b>41 002</b>
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208		1 208	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	856	856
						0
<b>Stan na 30 czerwca 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 217</b>	<b>1 930</b>	<b>1 524</b>	<b>41 858</b>

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł wg MSR			
	od 01.04.2007 do 30.06.2007 2 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok bieżący)	od 01.04.2006 do 30.06.2006 2 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 30.06.2006 2 kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>1 762</b>	<b>4 696</b>	<b>184</b>	<b>-1 444</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 106</b>	<b>1 895</b>	<b>416</b>	<b>1 557</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>656</b>	<b>2 801</b>	<b>-232</b>	<b>-3 001</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności		0	0	0
2. Amortyzacja	956	2 093	868	2 401
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-69	-145	104	190
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	403	433	245	254
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-716	-730	0	0
6. Zmiana stanu rezerw	23	45	139	264
7. Zmiana stanu zapasów	1 517	3 399	-1 009	-2 993
8. Zmiana stanu należności	-2 074	-873	-1 704	-3 004
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	282	-1 072	469	810
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	324	-62	467	206
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	-422	-132	-1 518
12. Inne korekty	10	135	321	389
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-679</b>	<b>-2 397</b>	<b>-1 529</b>	<b>-3 217</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>825</b>	<b>2 227</b>	<b>401</b>	<b>438</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	245	1 218	88	88
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	399	458	299	304
- zbycie aktywów finansowych	0	14	21	26
- dywidendy i udziały w zyskach	397	397	278	278
- odsetki	1	1	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	1	46	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	181	551	14	46
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	181	256	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	825	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	295	14	46
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 504</b>	<b>-4 624</b>	<b>-1 930</b>	<b>-3 655</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 303	-4 534	-1 867	-3 513
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-71	-71	0	-89
- nabycie aktywów finansowych	-71	-71	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	0	-89
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-130	-19	-63	-53
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>150</b>	<b>-2 409</b>	<b>1 174</b>	<b>1 257</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>2 242</b>	<b>2 242</b>	<b>2 649</b>	<b>4 231</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	2 242	2 242	2 649	4 231
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 092</b>	<b>-4 651</b>	<b>-1 475</b>	<b>-2 974</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 391	-3 182	-999	-1 996
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	-254	-562	-205	-410
8. Odsetki	-447	-907	-271	-568
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 233</b>	<b>-110</b>	<b>-171</b>	<b>-3 404</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 157</b>	<b>-149</b>	<b>-142</b>	<b>-3 415</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-76	-39	29	-11
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>2 901</b>	<b>4 244</b>	<b>1 836</b>	<b>5 069</b>
- różnice kursowe	-7	-43	-25	15
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>4 134</b>	<b>4 134</b>	<b>1 665</b>	<b>1 665</b>
- różnice kursowe	-82	-82	4	4

### 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 30 czerwca 2007 r. nie podlegały badaniu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień na 30.06.2006 r oraz na dzień 31.12.2006 r. 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 II kw. 2007 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 09.08.2007r.

#### **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. Zarząd spółki, w lipcu 2007 r. podpisał umowę na świadczenie usług finansowo-księgowych przez firmę HLB Frąckowiak i Wspólnicy, w związku z czym księgi rachunkowe, od miesiąca września 2007 r. prowadzone będą w Poznaniu.

#### **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 ściagalności 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 kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Zrealizowane różnice kursowe powstałe pomiędzy dniem zaksięgowania i rozliczenia transakcji zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

Na dzień sporządzenia bilansu należności wyrażone w walucie obcej wycenione są wg kursu zamknięcia (kurs natychmiastowego wykonania na dzień bilansowy), który ustala się w następujący sposób:

- dla aktywów –średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od 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:**

- 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,
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych.

#### **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 uiszczony zapłaty za składnik aktywów otrzymanej kwoty zapłaty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji podwyższają wartość początkowej wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

Na dzień bilansowy Spółka stosuje następujące metody wyceny:

- według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej: aktywa utrzymywane do terminu zapadalności, udzielone pożyczki i należności własne oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do obrotu,
- w przypadku powyższych tytułów wycena może nastąpić według wartości zapłaty, jeśli efekt zastosowanego dyskonta nie jest istotny,
- w kwocie wymagającej zapłaty: należności i zobowiązania o krótkim terminie zapadalności/ wymagalności,
- według wartości godziwej: aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do sprzedaży.

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 walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia

roboczego poprzedzającego dzień powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walucie obcej są na dzień bilansowy wycenione są wg kursu zamknięcia (kurs natychmiastowego wykonania na dzień bilansowy), który ustala się w następujący sposób:

- dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od 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	
<b>Razem:</b>	<b>4 367,82</b>	<b>x</b>	<b>16 102,02</b>	<b>11 734,19</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.06.2007r 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
<b>Razem:</b>	<b>1 819,0</b>	<b>x</b>	<b>3 205,2</b>	<b>1 386,2</b>

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 1.819 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 379 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 12.741 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 zwiększa aktywność handlową w Azji. W I kw. spółka pozyskała nowego klienta w Indiach.

### W ramach ekspansji produktowej:

1. W I kw. spółka wprowadziła kilka kolejnych nowości do oferty handlowej: przekaźnik czasowy PI6WT, ograniczniki przepięć, zasilacze impulsowe, wyłączniki silnikowe.
2. 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. Przekąźniki 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. Dużo zamówień dotyczy przekaźników miniaturowych dlatego też, Spółka zbudowała linię do produkcji przekaźników miniaturowych RM 84/5/7, zwiększając istotnie moce produkcyjne.

### 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 09 sierpnia 2007 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za II 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 I kw. 2007 (14.05.2007)
Piotr Wiaderek	222 560	222 560	25,48 %	1 112,8	25,48 %	+78 277
Leszek Szwedo	55 413	55 413	6,34 %	277,1	6,34 %	0
Ponar Holding	106 845	106 845	12,23 %	534,2	12,23 %	-24 010
Skarbiec TFI (Fortis FIO)	45 193	45 193	5,17 %	226,0	5,17 %	0
M Invest Sp. z o.o.	62 002	62 002	7,10%	310,0	7,10%	+62 002



W dniu 21.05.2007 r., 04.06.2007 r. i 3.07.2007 r. Piotr Wiaderek poinformował o zakupie akcji spółki i osiągnięciu poziomu 25,48% głosów na WZA.

Ponar Holding Sp. z o.o. w dniu 28.05.2007 r. poinformował o zakupie akcji Relpol S.A. i osiągnięciu poziomu 18,67% głosów na WZA, natomiast w dniu 11.07.2007 r. poinformował o zmniejszeniu stanu ich posiadania do 12,23%, w związku z zapłatą akcjami Relpol S.A. za transakcję nabycia udziałów spółki Osiedle Krzyżówki Sp. z o.o.

M Invest Sp. z o.o. poinformował w dniu 13.07.2007 r. o przekroczeniu progu 5% głosów na WZA spółki, w związku z przeniesieniem na M Invest Sp. z o.o. własności 58.640 akcji Relpol S.A. Ogółem M Invest posiadał 62.002 akcje Relpol S.A., co stanowiło 7,10% 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 09.08.2007 r.

Zarząd Relpol S.A.:	Mariusz Wróbel	4.757 akcji
---------------------	----------------	-------------

W dniach 18 i 21 czerwca 2007 r. Prezes Zarządu nabył w sumie 650 akcji spółki.

Rada Nadzorcza Relpol S.A.		
	Leszek Szwedo	57.774 akcji
	Lesław Kula	2.000 akcji
	Jarosław Gross	10 akcji
	Jacek Strzelecki	1 akcja

Ze względu na zmiany w składzie Rady Nadzorczej, jakie nastąpiły w dniu 28 czerwca 2007 r., o 5.119 sztuk zmniejszyła się ogólna ilość akcji posiadanych przez osoby nadzorujące.

## **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 30 czerwca 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 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. podpisał w dniu 3.08.2007 r. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł z Relpol Holding Sp. z o.o. Poza tym Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2007 r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie miałyby charakteru transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, 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 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 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. Zarząd wprowadził zintegrowany system zarządzania Jakość i Środowisko. Aktualnie projektowanie, wytwarzanie i sprzedaż przekazników elektromagnetycznych, gniazd do przekazników, stacjonarnych

monitorów do kontroli promieniowania gamma i neutronowego, cyfrowych zabezpieczeń, pomiarów, automatyki, sterowania, komunikacji i rejestracji dla stacji elektroenergetycznych oraz handel podzespołami elektrotechnicznymi spełniają wymagania norm **PN-EN ISO 9001:2001 i PN-EN ISO 14001:2005**. Certyfikat jakości ważny jest do 19.02.2010r.

2. Wyróżnienie przekaźnika programowalnego NEED na największych targach branżowych ENERGETAB 2006 i zaliczenie go do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na tegorocznych targach.
3. Objęcie w kwietniu 2007 r. 51% udziałów w spółce DP Relpol Altera (sp. zależnej dotychczas od Relpol Altera).
4. Objęcie 51% udziałów w spółce Relpol Holding Sp. z o.o.
5. Objęcie 100% udziałów w spółce Relpol Elektronik Sp. z o.o.
6. Wprowadzenie w I kw. 2007 nowości wyrobów i towarów do oferty handlowej:
  - PIR6WT – nowy przekaźnik czasowy,
  - Zasilacze impulsowe,
  - Ograniczniki przepięć - nowe wykonania,
  - Wyłączniki silnikowe,



7. W maju 2007 r. Relpol S.A. podpisał aneks do umowy kredytowej z DnB Nord Polska, wydłużający termin spłaty kredytu i zwiększający jego kwotę z 8,5 do 11 mln zł.
8. W lipcu 2007 r. Relpol S.A. zawarł umowy kredytowe z Deutsche Bankiem na ogólną kwotę 20 mln zł i wypowiedział umowy kredytowe z DnB Nord Polska. W związku z wypowiedzeniem umów, wszystkie kredyty posiadane w DnB Nord Banku i zostały spłacone na początku sierpnia 2007 r.
9. W lipcu 2007 r. Relpol S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych z BZ WBK, wydłużające termin spłaty kredytu do 31.X.2007 r.
10. W sierpniu 2007 r. Relpol S.A. podpisał umowę kredytową z Deutsche Bankiem w wysokości 10 mln zł na zakup papierów wartościowych spółek notowanych na GPW.
11. W sierpniu 2007 r. Relpol podpisał umowę pożyczki z Relpol Holding, na podstawie której Relpol Holding udzielił spółce 5,6 mln zł pożyczki.
12. W dniu 03.08.2007 r. NWZA podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E w ilości nie większej niż 8.735.630 sztuk, z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
13. Na wniosek akcjonariusza posiadającego powyżej 10% głosów, na 13.09.2007 r. zwołane zostało NWZA.

#### 2.14 Zobowiązania warunkowe

Na 30.06.2007 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 czerwca 2007 Relpol posiadał otwartą pozycję w wysokości 950 tys. eur., średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił 3,9228.

## 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. 33,8% 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 ok. 19%

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	30 czerwca 2007
Relpol S.A.	560
Relpol Baltija	243
Relpol Eltim	9
Relpol Altera	101
Pozostałe spółki	36
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>949</b>

### 3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zwiększenie sprzedaży przekażników miniaturowych.
- Zwiększenie sprzedaży nowoprowadzonych towarów z własnym logo.
- Utrzymanie prawidłowych poziomów wskaźników płynności i poprawa struktury bilansu.
- Wprowadzenie w I p. 2007 r. kilku nowości do oferty handlowej
- Sprzedaż zbędnych nieruchomości
- Niższa niż zakładano sprzedaż na rynku eksportowym

### **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 okresie objętym sprawozdaniem 2007 r.

### **3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

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.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2006r. na kapitał zapasowy.

### **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 01.01.2007 do 30.06.2007 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej. Nastąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej. W kwietniu 2007 r. Relpol nabył 51% udziałów w DP Relpol Altera, natomiast 27.06.2007 r. założona została spółka Relpol Elektronik ze 100% udziałem Relpol S.A. i Relpol Holding z 51% udziałem w kapitale.

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

Po 30.06.2007 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 31.03.2007r	Obroty w IV- IV 2007r		Stan na 30.06.2007r
		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	200	1 521
III Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 022	39	99	2 082
IV Odpis akt. należności z tyt. dostaw	414	147	10	277
V Odpis aktualizujący inne należności	522	0	0	522
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VII Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 293</b>	<b>186</b>	<b>309</b>	<b>4 416</b>
Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w pod. dochodowym	2 514	35	9	2 488

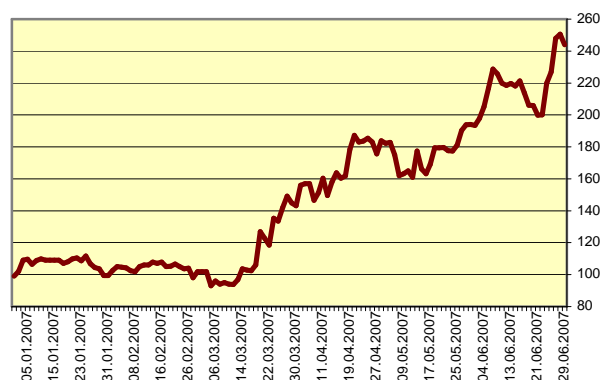
#### STAN REZERW

Treść	Stan na 31.03.2007r	Obroty w IV-VI 2007r		Stan na 30.06.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 085	0	0	3 085
II. Pozostałe rezerwy w tym:	1 487	0	23	1 510
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 659	20	-5	3 634
<b>Razem</b>	<b>8 231</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>8 229</b>
III. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	355	96	309	568
A/ Na urlopy wypoczynkowe	325	96	298	527
B/ Pozostałe	30	0	11	41

### 3.11 Notowania akcji spółki na GPW

Kurs akcji spółki od początku roku pięć się do góry osiągając na 29 czerwca 2007 cenę 244 zł za akcję. Inwestycja w papiery wartościowe, w I p. 2007 r. przyniosła akcjonariuszom zwrot z kapitału w wysokości 146%. Najwyższą cenę 250,5 zł płacono za akcję 28.06.2007 r.

Kurs akcji Relpol S.A. od 02.01.2007 do 29.06.2007



Podpisy członków Zarządu:

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu

.....

.....