

SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
„RELPOL” S.A.

SPORZĄDZONE
ZA I półrocze 2007 R

wg MSR/ MSSF



I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE	3
1.	Informacje ogólne	3
2.	Wybrane dane finansowe	5
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
1.	Rachunek Zysków i Strat	6
2.	Bilans.....	7
3.	Rachunek Przepływów Pieniężnych	8
4.	Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym	9
5.	Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania.....	9
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta.....	10
III.	INFORMACJA DODATKOWA OD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	11
1.	Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.	11
2.	Analiza wskaźnikowa.....	13
3.	Dywidendy	14
4.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	15
5.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz.....	15
6.	Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki.....	15
7.	Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	15
8.	Działalność sprzedana lub zaniechana	15
9.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	16
10.	Zdarzenia po dniu bilansowym	16
11.	Wpływ hiperinflacji na kapitały własne.....	17

I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Dane o spółce

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

Podstawowy przedmiot działalności:

- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja wyrobów pozostałych z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- reklama .

Organ prowadzący rejestr : Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego

Numer KRS: 0000088688

Czas trwania spółki jest nieograniczony

Okres objęty sprawozdaniem : od 01.01.2007r do 30.06.2007r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2006r do 31.12.2006r i od 01.01.2006r. do 30.06.2006r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Władze spółki

Zarząd Spółki

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu,
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Od 9 czerwca 2006 r. 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 Gross i Jacka Strzeleckiego.

W dniu 13 września 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Spółki, ponownie zmienił się skład Rady Nadzorczej. Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Pana Jacka Strzeleckiego a powołało Pana Krzysztofa Durczaka.

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.

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 1 półrocze okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 1 półrocze okres od 01.01.2006 do 30.06.2006	Za 1 półrocze okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 1 półrocze okres od 01.01.2006 do 30.06.2006
RACHUNEK WYNIKÓW				
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
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
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
BILANS				
1. Aktywa razem	97 442	92 261	25 875	22 818
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 583	54 515	14 760	13 482
3. Zobowiązania długoterminowe	6 925	3 873	1 839	958
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	40 430	34 598	10 736	8 557
5. Kapitał własny	41 858	37 746	11 115	9 335
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 276	1 160	1 058
POZOSTAŁE				
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 księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	47,92	44,14	12,72	10,92
8. Rozwodniona wartość księgowa 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 30 czerwca 2007 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.06.2007 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 I półrocze 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN
dla danych za I półrocze 2006 r. 1 euro = 3,9002 PLN

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.-30.06.2007 (rok bieżący)	01.01.-30.06.2006 (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	40 338	45 030
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	31 777	34 831
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	8 561	10 199
Koszty sprzedaży	419	616
Koszty ogólnego zarządu	6 238	6 847
Zysk(strata) ze sprzedaży	1 904	2 736
Pozostałe przychody operacyjne	859	343
Pozostałe koszty operacyjne	906	1 025
Zysk(strata)z działalności operacyjnej	1 857	2 054
Przychody finansowe	1 401	470
Koszty finansowe	1 363	967
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	1 895	1 557
Podatki	371	428
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto działalności gospodarczej kontynuowanej	1 524	1 129
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	1 524	1 129
Zysk (strata)netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	1,74	1,32
- rozwodnioną	1,74	1,29

2. Bilans

BILANS	30.06.2007r.	31.12.2006r.	30.06.2006r.
	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	44 823	41 215	38 816
Rzeczowe aktywa trwałe	27 843	26 869	25 420
Nieruchomości inwestycyjne	0	914	935
Wartości niematerialne i prawne	7 539	7 242	6 777
Aktywa finansowe	6 007	2 832	2 863
Należności długoterminowe	946	836	483
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 488	2 522	2 338
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	52 619	53 776	51 522
Zapasy	21 994	25 393	22 331
Należności z tytułu dostaw i usług	20 813	20 494	24 447
Należności pozostałe	3 874	2 006	953
Inwestycje krótkoterminowe	1 436	1 598	1 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 052	4 201	1 669
Rozliczenia międzyokresowe	450	84	473
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	1 923
SUMA AKTYWÓW	97 442	94 991	92 261
PASYWA			
Kapitał własny	41 858	40 334	37 746
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 217	29 605	29 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 930	1 930	2 134
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	-1 208	-1 208
Wynik roku bieżącego	1 524	3 820	1 129
Rezerwy na zobowiązania	8 229	8 096	16 044
Rezerwy na odroczone podatki	3 634	3 546	3 568
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 510	1 465	9 869
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	6 925	6 711	3 873
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 063	4 956	1 923
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 802	1 515	1 525
Pozostałe zobowiązania	60	240	425
Zobowiązania krótkoterminowe	40 430	39 850	34 598
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 346	7 651	8 491
Zobowiązania z tytułu leasingu	825	863	857
Pozostałe zobowiązania	7 833	5 127	7 677
Kredyty i pożyczki	24 857	25 944	17 016
Rozliczenia międzyokresowe	569	265	557
SUMA PASYWÓW	97 442	94 991	92 261

3. Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2007r. (rok bieżący)	30.06.2006r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	4 696	-1 444
I. Zysk (strata) brutto	1 895	1 557
II. Korekty razem	2 801	-3 001
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	2 093	2 401
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-145	190
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	433	254
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-730	0
6. Zmiana stanu rezerw	45	264
7. Zmiana stanu zapasów	3 399	-2 993
8. Zmiana stanu należności	-873	-3 004
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 072	810
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-62	206
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-422	-1 518
12. Inne korekty	135	389
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 397	-3 217
I. Wpływy	2 227	438
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 218	88
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	458	304
- zbycie aktywów finansowych	14	26
- dywidendy i udziały w zyskach	397	278
- odsetki	1	0
- inne wpływy z aktywów finansowych-splacone pożyczki	46	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	551	46
II. Wydatki	-4 624	-3 655
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-4 534	-3 513
2. Na aktywa finansowe, w tym:	-71	-89
- nabycie aktywów finansowych	-71	0
- inne wydatki inwestycyjne	0	-89
3. Inne wydatki inwestycyjne	-19	-53
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 409	1 257
I. Wpływy	2 242	4 231
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	2 242	4 231
II. Wydatki	-4 651	-2 974
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-3 182	-1 996
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-562	-410
3. Odsetki	-907	-568
D. Przepływy pieniężne netto razem	-110	-3 404
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-149	-3 415
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-39	-11
F. Środki pieniężne na początek okresu w tym:	4 244	5 069
- różnice kursowe	-43	15

G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:

	4 134	1 665
- różnice kursowe	-82	4
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2006 roku</i>	4 276	1 819	27 057	2 134	3 683	38 969
Podział zysku	0	0	2 539	0	-2 539	0
Wyplata dywidendy	0	0	0	0	-2 352	-2 352
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 129	1 129
	0					
<i>Stan na 30 czerwca 2006 roku</i>	4 276	1 819	29 596	2 134	-79	37 746
<i>Stan na 01 stycznia 2007 roku</i>	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	1 208	0
Wyplata dywidendy	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
Wynik okresu	0	0	0	0	1 524	1 524
<i>Stan na 30 czerwca 2007 roku</i>	4 368	1 819	32 217	1 930	1 524	41 858

5. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 25.02.2005r. podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych począwszy od 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółka zastosowała MSSF 1 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 2005 rok z datą przejściową zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku.

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. podlegały przeglądowi przez audytora.

Porównywalne dane finansowe na dzień 30.06.2006 r podlegały przeglądowi a na dzień 31.12.2006 r. zostały zbadane przez audytora.

Oświadczenie o kontynuowaniu działalności

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

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca

Spółka występuje jako strona umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów nabytych w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF, zostaje sklasyfikowana jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego.

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

Na każdy dzień bilansowy kierownictwo Spółki dokonuje oceny czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

Klasyfikacja aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta

Rada Nadzorcza spółki 10 maja 2007 podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedziba w Poznaniu, ul. Wiosny Ludów 2, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 238.

Początkowo umowa z audytorem została podpisana na okres obejmujący przeprowadzenie przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 rok. W związku z przekazaniem przez Relpol w drugim półroczu 2007r. prowadzenia obsługi księgowej firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podpisano aneks do umowy z audytorem, ograniczający zakres prac audytora do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r. Do badania sprawozdań rocznych wybrany zostanie inny audytor.

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

III. INFORMACJA DODATKOWA OD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.

W I półroczu 2007 r. Relpol S.A. osiągnął 40 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2006 r. stanowi spadek o 11%.

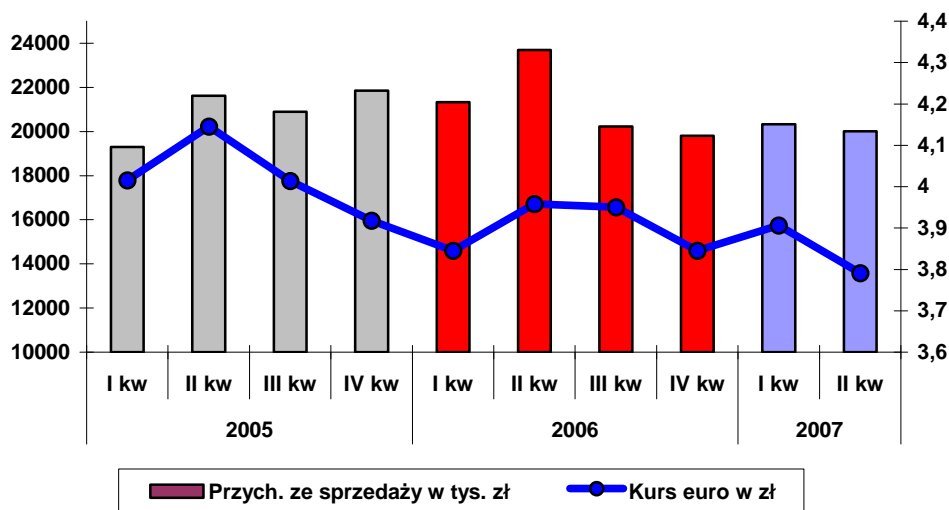
Na poziom sprzedaży w I p. 2007 r., w porównaniu do I p. 2006 r. wpływ miały następujące czynniki:

- 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 p 2007	I p 2006	
1	Wyroby i usługi	34 888	38 971	-10,5%
2	Towary i materiały	5 450	6 059	-10,1%
	Razem	40 338	45 030	-10,4 %



Struktura sprzedaży

w mln zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2007	Udział %	I p 2006	Udział %
Polska	15,4	38,2%	15,6	34,7%
Eksport, w tym:	24,9	61,8%	29,4	65,3%
Rynki wschodnie	5,6	13,9%	5,7	12,7%
Francja	1,9	4,7%	7,4	16,4%
Włochy	4,9	12,1%	4,6	10,2%
Niemcy	5,5	13,6%	4,3	9,5%
Wielka Brytania	0,8	2,0%	1,6	3,6%
USA	0,1	0,2%	0,8	1,8%
Pozostałe kraje	6,1	15,1%	5,0	11,1%
Razem	40,3	100,0%	45,0	100,0%

Sprzedaż krajowa w I półroczu 2007 r. była na podobnym poziomie jak w I półroczu 2006r. Zmniejszyła się natomiast sprzedaż eksportowa. Głównym powodem 15 procentowego spadku eksportu była niższa sprzedaż na rynek francuski (zakończenie kontraktu), niższa niż zakładano sprzedaż towarów handlowych oraz niski poziom kursu euro. Sprzedaż eksportowa stanowi ponad 60% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma duże znaczenie. Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie (szczególnie rosyjski) oraz rynek niemiecki i włoski.

Wynik na sprzedaży

W I p. 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 8,6 mln zł. W porównaniu do I p. 2006 r. był on niższy o 15,7%. Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży – przede wszystkim zmniejszenie sprzedaży eksportowej.

Istotnym czynnikiem, który wpłynął na obniżenie wyniku na sprzedaży w I p. 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.

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.

Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2007 r. praktycznie nie miała wpływu na wyniki spółki, zmniejszyła je tylko o 47 tys. zł, większy wpływ miała ona na wyniki I p. 2006 r., kiedy to obniżyła wynik o 682 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w I p. 2007 r. wyniosły 859 tys. zł. Główne pozycje to:

- zyski ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 180,7 tys. zł
- rozwiązanie rezerw na należności 587,6 tys. zł
- pozostałe 90,7 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I p. 2007 wynosiły 906 tys. zł i dotyczyły:

- rezerwy na zapasy 206,6 tys. zł
- rezerwy na urlopy wypoczynkowe 292,4 tys. zł
- należności dochodzone na drodze sądowej 131 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 207,4 tys. zł
- pozostałe 68,6 tys. zł

Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2007 r. również nie miała większego wpływu na wyniki, zwiększyła go o 38 tys. zł. W I p. 2006 r. działalność finansowa zmniejszyła wyniki spółki o 497 tys. zł.

Przychody finansowe w I p. 2007 r. wyniosły 1401 tys. zł. Główne pozycje to:

- dywidendy 397,4 tys. zł
- odsetki 146,7 tys. zł
- zysk ze zbycia inwestycji 756 tys. zł
- pozostałe 100,9 tys. zł

Koszty finansowe w I p. 2007 r. wyniosły 1.363 tys. zł. Główne pozycje to:

- odsetki 926,8 tys. zł.
- aktualizacja wartości inwestycji 342,5 tys. zł
- pozostałe 93,7 tys. zł

Wynik netto

Wynik netto Relpol S.A. wyniósł w I p. 2007 r. 1.524 tys. zł i był on o 35% wyższy od zysku netto uzyskanego w I p. 2006 r.

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

2. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2007	I p 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	21,22%	22,65%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	4,72%	6,08%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	3,78%	2,51%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	10,51%	10,31%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	4,47%	4,40%

Rentowność brutto sprzedaży jest na porównywalnym poziomie jak w I p. 2006 r.

Rentowność netto sprzedaży jest wyższa niż w roku ubiegłym, co wynika z wyższego zysku netto. W I p. 2006 r. zysk netto obniżony został przez pozostałą działalność operacyjną i działalność finansową.

ROE i ROA uległo nieznacznej poprawie i ciągle znajdują się powyżej rentowności inwestycji w papiery skarbowe.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2007	I p 2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	57,04%	59,09%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	53,00%	47,75%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	93,38%	97,24%

Ogólny poziom zadłużenia zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec I p. 2006 r.

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

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2007	I p 2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,30	1,49
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,76	0,84
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	54,39	67,65

Wskaźniki płynności w obu porównywalnych okresach są na zbliżonym poziomie. Wielkości są na bezpiecznym poziomie, co świadczy o tym, że spółka nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2007	I p 2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,85	0,95
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	135	98
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	96	90
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	41	44

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka.
Nieznacznie wzrósł cykl rotacji należności, natomiast skrócił się cykl rotacji zobowiązań.
Spółka nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

3. Dywidendy

Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym	30.06.2007r. (rok bieżący)	30.06.2006r. (rok ubiegły)
Dywidendy z akcji zwykłych:		
- za rok 2006	0	0
- za rok 2005 w wysokości 2,75 zł/akcja (została wypłacona 20.09.2006r)	0	2 352

Przez kilka kolejnych lat Relpol wypłacał dywidendę.

W następstwie tej decyzji z zysku za 2003 r. Zarząd rekomendował akcjonariuszom wypłatę dywidendy. Na dywidendę przeznaczono wówczas kwotę 2.138 tys. zł tj. 48% zysku netto.

W 2004 r. spółka wypracowała 6.066 tys. zł zysku, z czego na dywidendę przeznaczono 2.352 tys. zł (39% zysku netto z 2004 r.).

Na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 9 czerwca 2006 r, Zarząd spółki rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2005 r., w wysokości 2.352 tys. zł (48% zysku netto z 2005 r.).

Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2006, w kwocie 3.820.180,29 zł na fundusz zapasowy z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji.

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

Największy wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółki oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży.
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje
- rozwój gospodarczy w strefie Euro

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nową spółkę poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. do Relpol Altera na Ukrainie.
- skuteczność prowadzonych prac nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i towarów.
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów, w związku z wygaszaniem kontraktu z dużym odbiorcą na rynku francuskim.

5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2007 r.

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

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

7. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Analizując poziom sprzedaży w okresach oraz składane przez klientów zamówienia, można zaobserwować sezonowość działalności. Najkorzystniejszymi okresami dla działalności spółki jest II kwartał roku oraz miesiące jesienne. Mniejsze obroty widoczne są w I kwartale roku oraz w okresie urlopowym.

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

8. Działalność sprzedana lub zaniechana

Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2007 roku i 30.06.2006 roku spółka nie zaniechała żadnej działalności.

Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2007 roku i 30.06.2006 roku spółka nie dokonała sprzedaży żadnej działalności.

Rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Zarząd spółki zdecydował o sprzedaży w 2006 roku budynków, budowli i gruntów położonych na terenie Zielonej Góry i podjął działania mające na celu znalezienie nabywcy. Środki trwałe były dostępne do natychmiastowej sprzedaży a ich zbycie w 2006 r zostało dokonane. Budynki, budowle i grunty jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży wyceniono według wartości bilansowej. Wycena na 30.06.2006r.: budynki 1 289 tys. zł, budowle 99 tys. zł i grunty – 535 tys. zł.

Działalność produkcyjna dotychczas prowadzona w jednym z przeznaczonych do sprzedaży obiektach została przeniesiona w inne miejsce.

Na dzień 30.06.2007 roku Spółka nie posiada środków trwałych, które spełniałyby kryteriach ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży

9. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji. Rozwodniona liczba akcji wynosi 873 563 i odpowiada ilości wszystkich wyemitowanych przez spółkę akcji.

Zysk na jedną akcję	30.06.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	30.06.2006r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	873 563	873 563	855 105
Liczba opcji na akcje dla zarządu w sztukach	0	0	18 458
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapit. wł. i zysku na akcję w sztukach	873 563	873563	873 563
Kapitał własny w tys. zł.	41 858	40 334	37 746
Kapitał własny na akcję zł/szt.	47,92	46,17	44,14
Rozwodniony kap. wł na akcję zł/szt.	47,92	46,17	43,21
Zysk (-strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	4 215	3 820	3 934
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	4,83	4,37	4,60
Rozwodniony zysk zanualizowany (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	4,83	4,37	4,50

10. Zdarzenia po dniu bilansowym

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.

W lipcu 2007 r. Relpol S.A. podpisał aneksy do umów kredytowych z BZ WBK, wydłużające termin spłaty kredytu do 31.X.2007 r.

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.

W sierpniu 2007 r. Relpol podpisał umowę pożyczki z Relpol Holding, na podstawie której Relpol Holding udzielił spółce 5,6 mln zł pożyczki.

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.

11. Wpływ hiperinflacji na kapitały własne

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Korekta taka ma odzwierciedlać wpływ hiperinflacji na wynik finansowy za dany okres sprawozdawczy. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Zdaniem Zarządu Spółki, wątpliwości może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat dziesięciu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

W tej sytuacji, zdaniem Zarządu Spółki ujęcie korekty hiperinflacyjnej bezpośrednio w bilansie mogłoby być mylące dla użytkowników sprawozdania finansowego i dlatego odpowiednie kwoty, wskaźniki i sposób przeliczenia, dotyczące korekty hiperinflacyjnej, prezentujemy poniżej.

Przeliczeniu podlegają: kapitał zakładowy, kapitał powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji.

Nie przelicza się zysków zatrzymanych (niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych), kapitałów zapasowych i rezerwowych powstałych z podziału zysków w latach ubiegłych oraz nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflac
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938,04	9 720,91
01.04.1991r	383,37		383,37	0,00
09.04.1994r	1 201,00	1,90	2 284,28	1 083,28
20.01.1995r	200,00	1,50	300,91	100,91
20.01.1995r	1 001,00	1,50	1 506,05	505,05
25.10.1995 (akcje serii C)	2 500,00	1,25	3 136,38	636,38
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	
Razem:	4 367,82	x	16 102,02	11 734,19

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2007r 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	10 687,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 868,0		-10 202,2	-1 334,2
Razem:	1 819,0	x	3 205,2	1 386,2

Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną prezentowana w bilansie: 1 819 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna	1.386 tys. zł
Ogółem po korekcie	3 205 tys. zł

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.
Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.06.2007r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu	0 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	11.734 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału powstałego z agio	1.386 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach	13 120 tys. zł

Podpisy członków Zarządu:

Prezes Zarządu Mariusz Wróbel

Wiceprezes Zarządu Robert Tęcza

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Wiceprezes Zarządu Robert Tęcza

Żary 27.09.2007r