



50  
1958-2008 lat

**Skrócone śródroczne  
skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe**

**Grupy kapitałowej  
Relpol**

**Za III kwartał 2007 r**

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 14 listopada 2007 rok

## 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.....	12
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A. ....</b>	<b>18</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	18
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za III kw. 2007 r.....	19
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>24</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	24
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	33
3. Inne informacje .....	37

# I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

## 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1.1 Dane o spółce

**Nazwa spółki:** „RELPOL” Spółka Akcyjna

**Siedziba spółki:** Polska, woj. Lubuskie

ul. 11-Listopada 37 68-200 Żary

### 1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.01.2007r do 30.09.2007r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2006r do 30.09.2006r

### 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.

W dniu 13 września 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Spółki, w miejsce Pana Jaka Strzeleckiego do Rady Nadzorczej wybrano Pana Krzysztofa Durczaka.

## 1.5 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny spółki 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:

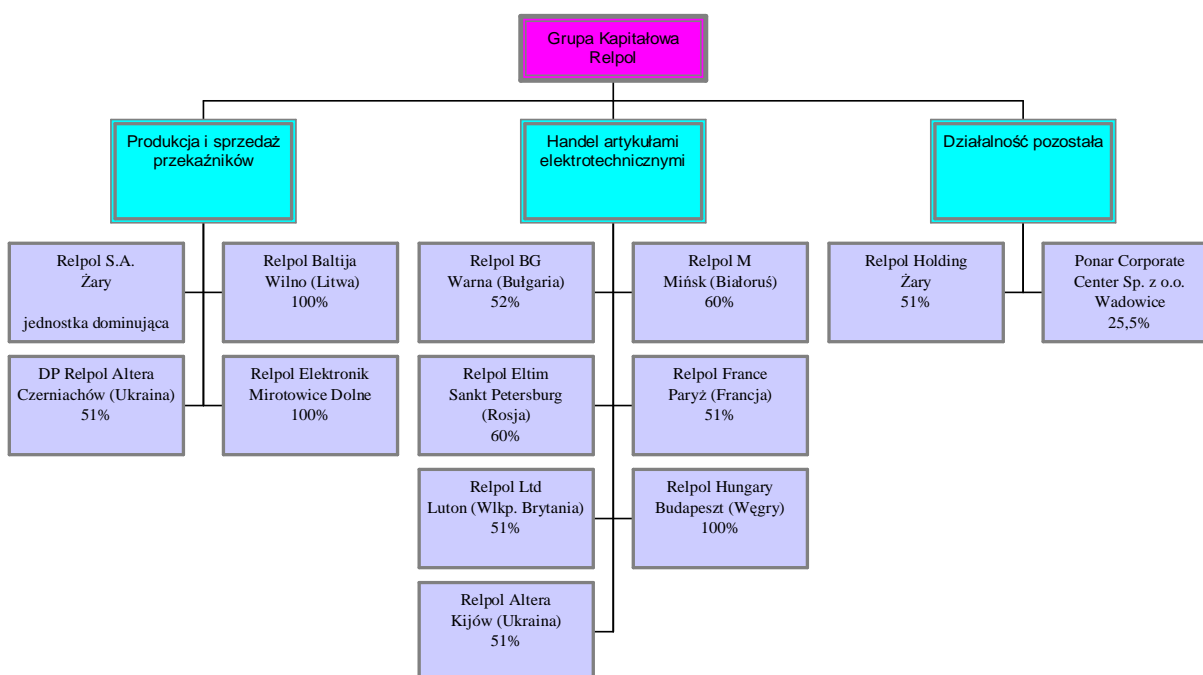
360 300 akcji serii A na okaziciela  
 240 200 akcji serii B na okaziciela  
 254 605 akcji serii C na okaziciela  
 18 458 akcji serii D na okaziciela

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

## 2. 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 za trzy kwartały 2007 r. 2.173 tys. zł. Strata netto 17 tys. zł.
2. Relpol BG - spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2007 r. 571 tys. zł. Zysk netto 115 tys. zł.
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 45 tys. zł, przychody za trzy kwartały 2007 r. 626 tys. zł. Strata netto 268 tys. zł.
4. Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.340 tys. zł, przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2007 r. 839 tys. zł. Strata netto 21 tys. zł.
5. Relpol Elektronik spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł, przychody ze sprzedaży 36 tys. zł. Strata netto 25 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r.
6. Relpol Holding spółka zależna z siedzibą w Żarach, Kapitał zakładowy 6000 tys. zł. Strata netto 52 tys. zł.
7. DB Relpol Altera spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie, Przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż przekazników.

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 Nadzoru Finansowego, 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 3 kwartał okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartał okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	Za 3kwartał okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartał okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69 236	71 469	18 071	18 245
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	3 020	943	771
3. Zysk (strata) brutto	2 827	3 069	738	783
4. Zysk (strata) netto	1 642	2 537	428	648
<b>PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 552	-748	1 188	-191
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-20 623	-3 991	-5 383	-1 019
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	14 188	2 848	3 703	727
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 883	-1 891	-491	-483
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	115 899	96 143	30 681	24 135
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 173	54 935	19 106	13 791
3. Zobowiązania długoterminowe	6 079	2 956	1 609	742
4. Zobowiązania krótkoterminowe (bez rozliczeń międzyokresowych)	57 281	37 633	15 164	9 447
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	43 131	40 308	11 418	10 119
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 368	1 156	1 097
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	873 563	873 563	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	873 563	873 563	873 563
3. Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,85	3,86	0,74	0,98
4. Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,85	3,86	0,74	0,98
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,88	2,90	0,49	0,74
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,88	2,90	0,49	0,74
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	49,37	46,14	13,07	11,58
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	49,37	46,14	13,07	11,58
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,69

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 września 2007 roku i odpowiednio na dzień 30.09.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
30.09.2007 1 euro = 3,7775 PLN  
30.09.2006 1 euro = 3,9835 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 trzy kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8314 PLN  
dla danych za trzy kwartały 2006 r. 1 euro = 3,9171 PLN

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.07.2007 do 30.09.2007 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 30.09.2007 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2006 do 30.09.2006 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 30.09.2006 3 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 869	69 236	22 645	71 469
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 503	53 452	16 812	53 830
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 366</b>	<b>15 784</b>	<b>5 833</b>	<b>17 639</b>
Koszty sprzedaży	204	628	224	841
Koszty ogólnego zarządu	3 628	11 588	4 270	13 042
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 534</b>	<b>3 568</b>	<b>1 339</b>	<b>3 756</b>
Pozostałe przychody operacyjne	66	808	1 380	1 742
Pozostałe koszty operacyjne	-153	765	1 445	2 478
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 754</b>	<b>3 612</b>	<b>1 274</b>	<b>3 020</b>
Przychody finansowe	1 443	2 456	1 684	1 914
Koszty finansowe	2 067	3 241	858	1 865
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 130</b>	<b>2 827</b>	<b>2 100</b>	<b>3 069</b>
Podatki	396	1 011	130	754
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>733</b>	<b>1 815</b>	<b>1 970</b>	<b>2 315</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	197	174	49	-222
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>537</b>	<b>1 642</b>	<b>1 921</b>	<b>2 537</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,61	1,88	2,20	2,90
- rozwodnioną	0,61	1,88	2,20	2,90



BILANS	(w tys. złotych)				
	30.09.2007r. (rok bieżący)	30.06.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	30.09.2006r. (rok ubiegły)	30.06.2006r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>45 024</b>	<b>44 895</b>	<b>41 402</b>	<b>40 617</b>	<b>39 124</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	29 476	29 529	28 655	28 664	27 489
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	914	925	935
Wartości niematerialne i prawne	7 619	7 599	7 334	6 954	6 907
Aktywa finansowe	4 174	4 124	943	926	972
Należności długoterminowe	893	946	836	482	483
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 862	2 697	2 711	2 666	2 338
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>70 875</b>	<b>54 614</b>	<b>56 424</b>	<b>53 792</b>	<b>55 088</b>
Zapasy	25 382	24 215	28 189	27 377	25 606
Należności z tytułu dostaw i usług	19 460	18 288	17 662	19 400	22 686
Należności pozostałe	4 268	4 054	2 039	960	1 594
Inwestycje krótkoterminowe	15 662	1 065	1 224	1 364	1 274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 548	6 540	7 400	4 447	3 453
Rozliczenia międzyokresowe	555	452	90	244	475
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 734</b>	<b>1 923</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>115 899</b>	<b>99 509</b>	<b>97 997</b>	<b>96 143</b>	<b>96 135</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>43 131</b>	<b>42 085</b>	<b>40 856</b>	<b>40 308</b>	<b>38 578</b>
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 368	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji pow. wartości nominaln	1 819	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 222	32 217	29 605	29 596	29 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 466	1 930	1 930	2 134	2 134
Kapitał rezerwow	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	15	46	79	260	440
Zysk/strata z lat ubiegłych	600	600	-158	-406	-303
Wynik roku bieżącego	1 642	1 105	3 384	2 537	616
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>595</b>	<b>419</b>	<b>714</b>	<b>900</b>	<b>1 026</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 813</b>	<b>8 229</b>	<b>8 096</b>	<b>14 346</b>	<b>16 044</b>
Rezerwy na odroczone podatki	4 193	3 634	3 546	3 702	3 568
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	3 085	3 038	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 862	3 038	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 535	1 510	1 465	7 606	9 869
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 079</b>	<b>6 925</b>	<b>6 711</b>	<b>2 956</b>	<b>3 873</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 470	5 063	4 956	929	1 923
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 609	1 802	1 515	1 697	1 525
Pozostałe zobowiązania	0	60	240	330	425
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>57 281</b>	<b>41 851</b>	<b>41 449</b>	<b>37 633</b>	<b>36 614</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 980	7 068	8 516	7 997	9 043
Zobowiązania z tytułu leasingu	803	825	863	905	857
Pozostałe zobowiązania	5 949	8 473	5 779	28 288	9 134
Kredyty i pożyczki	42 065	24 857	25 944	0	17 016
Rozliczenia międzyokresowe	484	628	347	443	564
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>115 899</b>	<b>99 509</b>	<b>97 997</b>	<b>96 143</b>	<b>96 135</b>



## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	(w tys. złotych)		Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości
				Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy				
<i>Stan na 01 lipca 2006 roku</i>	<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>	1 026
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podniesienie kapitału -akcje serii D	92	0	0	0	0	0	0	92	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe- jednostki zależne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	1 818	1 818	0
Inne	0	0	0	0	0	-180	0	-180	-126
<b><u>Stan na 30 września 2006 roku</u></b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>0</b>	<b>260</b>	<b>2 131</b>	<b>40 308</b>	900
<i>Stan na 01 lipca 2007 roku</i>	<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>	42 085	419
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	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	541	0	0	0	541	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	5	-5	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	537	537	0
Inne	0	0	0	0	0	-31	-1	-32	176
<b><u>Stan na 30 września 2007 roku</u></b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 222</b>	<b>2 466</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>2 241</b>	<b>43 131</b>	<b>595</b>

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	(w tys. złotych)								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	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>	<b>1 606</b>
Podział zysku	0	0	2 539	0	-9	0	-2 530	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-2 630	-2 630	0
Podniesienie kapitału -akcje serii D	92	0	0	0	0	0	0	92	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	392	0	392	0
Różnice kursowe- jednostki zależne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	2 537	2 537	0
Inne	0	0	0	0	0	0	-280	-280	-706
<b>Stan na 30 września 2006 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>0</b>	<b>260</b>	<b>2 131</b>	<b>40 308</b>	<b>900</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>	<b>714</b>
Podział zysku	0	0	3 820	0	0	0	-3 820	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	0	0	1 208	0	0
Wypłata dywidendy	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	541	0	0	0	541	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	5	-5	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	1 642	1 642	0
Inne	0	0	0	0	0	-64	-15	-79	-119
<b>Stan na 30 września 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 222</b>	<b>2 466</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>2 241</b>	<b>43 131</b>	<b>595</b>

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	01-07-2007 30.09.2007	01-01-2007 30.09.2007	01-07-2006 30.09.2006	01-01-2006 30.09.2006
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>39</b>	<b>4 552</b>	<b>-221</b>	<b>-748</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 130</b>	<b>2 827</b>	<b>2 051</b>	<b>3 291</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 090</b>	<b>1 726</b>	<b>-2 272</b>	<b>-4 039</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności			49	-222
2. Amortyzacja	1 042	3 279	1 362	3 949
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-68	-223	-92	158
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	595	1 425	-216	316
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-164	-1 094	-41	-41
6. Zmiana stanu rezerw	25	70	-1 850	-1 577
7. Zmiana stanu zapasów	-1 189	2 617	-1 745	-5 143
8. Zmiana stanu należności	-1 177	-3 744	3 790	2 623
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	312	365	-3 370	-3 071
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-231	-293	116	322
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-208	-890	-134	-1 652
12. Inne korekty	-27	214	-141	299
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 792</b>	<b>-20 623</b>	<b>-274</b>	<b>-3 991</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>9 410</b>	<b>11 209</b>	<b>1 507</b>	<b>1 523</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	47	1 234	835	779
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	9 363	9 424	687	713
- zbycie aktywów finansowych	9 361	9 375	115	141
- dywidendy i udziały w zyskach			525	525
- odsetki	2	3		
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	0	46	47	47
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	551	-15	31
<b>II. Wydatki</b>	<b>-27 201</b>	<b>-31 831</b>	<b>-1 781</b>	<b>-5 514</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-504	-5 044	-1 363	-4 894
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	8	-40
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-26 697	-26 768	0	-101
- nabycie aktywów finansowych	-26 648	-26 719	89	
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-49	-49	-89	-101
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	-19	-426	-479
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>16 692</b>	<b>14 188</b>	<b>1 526</b>	<b>2 848</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>32 911</b>	<b>35 344</b>	<b>5 772</b>	<b>10 297</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 201	1 393	-6	288
2. Kredyty i pożyczki	31 710	33 951	5 778	10 009
<b>II. Wydatki</b>	<b>-16 219</b>	<b>-21 156</b>	<b>-4 246</b>	<b>-7 449</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-286	-2 716	-2 934

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-15 202	-18 384	-982	-2 978
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-215	-777	-271	-681
8. Odsetki	-802	-1 709	-280	-856
9. Inne wydatki finansowe	0	0	3	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 061</b>	<b>-1 883</b>	<b>1 031</b>	<b>-1 891</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-992</b>	<b>2 370</b>	<b>968</b>	<b>-1 965</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-70	-30	59	48
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym</b>	<b>6 622</b>	<b>7 443</b>	<b>3 464</b>	<b>6 386</b>
- różnice kursowe	-82	-43		
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>5 561</b>	<b>5 561</b>	<b>4 495</b>	<b>4 495</b>
- różnice kursowe	-13	-13		

## 5. Omówienie wyników skonsolidowanych

### Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2006 r. objęto konsolidacją spółkę Relpol Ltd – dystrybutora w Wielkiej Brytanii. W 2007 roku nie dokonano zmian w zakresie podmiotów objętych konsolidacją.

### Wpływ nowopowstałych spółek na wyniki skonsolidowane

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

### Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za III kw. 2007 r. wynosi 86,01 %, a w przypadku wyniku netto 105,69%. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 362 tys. zł.

### Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o 9,6 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

## 5.1 Przychody ze sprzedaży

W III kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 22,9 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w porównaniu do III kw. 2006 r. daje nieznaczny wzrost. Narastająco przychody ze sprzedaży osiągnięte w bieżącym roku były niższe o 3,2 % w porównaniu do trzech kwartałów 2006 r.

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

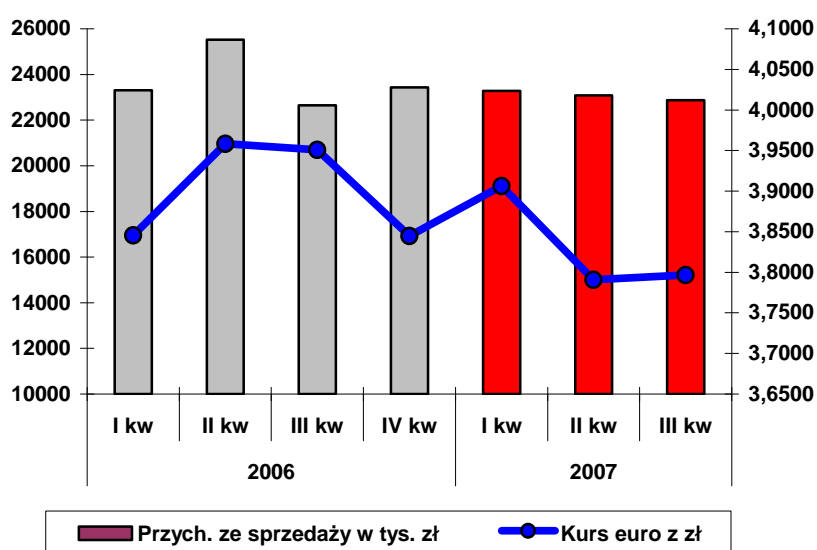
- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów na rynek krajowy,
- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski w związku z zakończeniem kontraktu,
- pozyskanie nowych klientów oraz zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych,
- spadek sprzedaży towarów handlowych pod obcym logo,
- zwiększenie ilości sprzedaży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

## Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2007	2006	
1	Przychody ze sprzedaży IIIq `07/ IIIq `06	22,9	22,6	+1,3%
2	Przychody ze sprzedaży I - IIIq `07/ I - IIIq `06	69,2	71,5	-3,2%

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



## 5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III q 2007	I-III q 2007	Udział %	III q 2006	I-III q 2006	Udział %
Polska	7 986	23 347	33,72	6 451	22 064	30,87
Eksport, w tym:	14 883	45 889	66,28	16 194	49 405	69,13
Rynki wschodnie	5 830	17 271	24,94	5 014	14 435	20,20
Niemcy	2 657	8 132	11,75	1 954	6 210	8,69
Francja	1 309	3 448	4,98	3 477	10 963	15,34
Wielka Brytania	366	1 091	1,58	926	2 521	3,53
Włochy	2 180	7 041	10,17	1 808	6 412	8,97
Pozostałe kraje	2 541	8 906	12,86	3 015	7 563	10,58
<b>Razem</b>	<b>22 869</b>	<b>69 236</b>	<b>100,0</b>	<b>22 645</b>	<b>71 469</b>	<b>100,0</b>

W III kw. 2006 r. widoczne są zmiany w strukturze sprzedaży. W związku z zakończeniem kontraktu z klientem francuskim, sprzedaż na ten rynek spadła o 2,2 mln zł w III kwartale 2007 oraz o 7,5 mln zł narastająco od początku roku. Powstała luka została w znacznym stopniu zagospodarowana przez rynki wschodnie, rynek

niemiecki i polski, co spowodowało 3% wzrost udziału rynku krajowego w strukturze sprzedaży. W okresie 9 miesięcy br. roku nastąpił blisko 20% wzrost sprzedaży na rynki wschodnie oraz 31% wzrost sprzedaży do Niemiec. Ponadto 17% wzrost sprzedaży do pozostałych państw świadczy o budowaniu niezależnej sieci dystrybucji. Największy i wciąż rosnący udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Duży udział ma też rynek niemiecki i włoski.

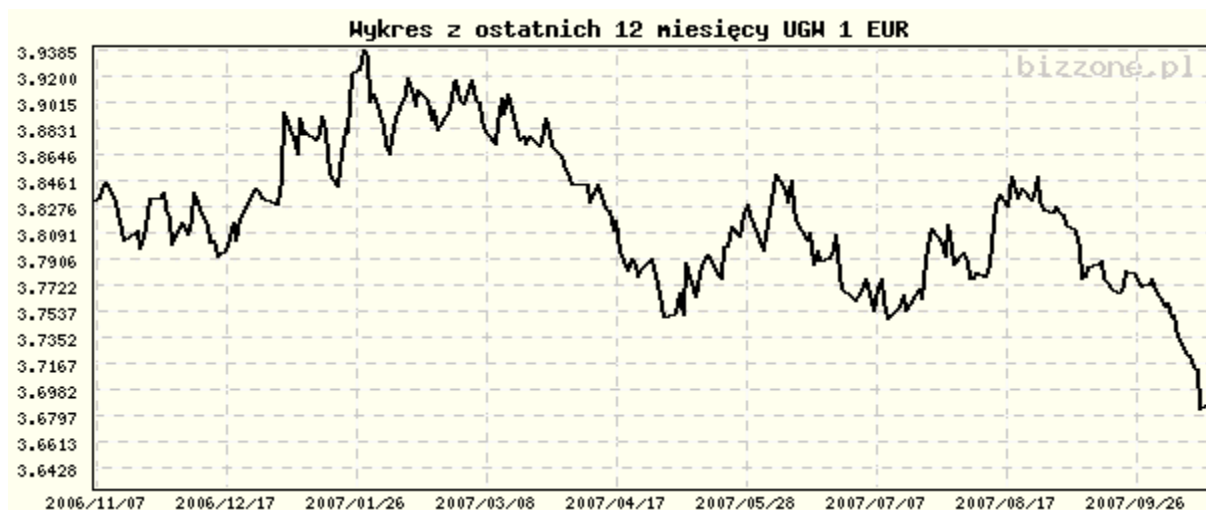
Sprzedaż eksportowa stanowi 66% sprzedaży ogółem, w związku z czym poziom kursów walut ma wpływ na jej wielkość. W III kw. 2007 r. śr. kurs euro wynosił 3,7968 zł, był on o 3,9% niższy od średniego kursu euro w III kw. 2006 r. (3,9508). W ciągu całego okresu trzech kwartałów 2007 r. kurs euro był niższy o 2,2%.

### 5.3 Wynik na sprzedaży

W III kw. 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5,4 mln zł. W porównaniu do III kw. 2006 r. był on niższy o ok. 8% (5,8 mln zł). Narastająco za okres trzech kwartałów 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 15,8 mln zł i był niższy o 10,2% od wyniku osiągniętego w tym, samym okresie 2006 r.

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

Po kilkumiesięcznym okresie stabilizacji kursu euro do pln, we wrześniu 2007 r. nastąpił wyraźny spadek. W ciągu trzech kwartałów 2007 r. z powodu waluty wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,4 mln zł.



Istotniejszym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w 2007 r. był wzrost cen surowców. Po około trzymiesięcznym okresie spadku cen surowców, od lutego br. ponownie zaczęły one rosnąć i wciąż utrzymują się na wysokim poziomie. Dotyczy to szczególnie ceny miedzi. Z powodu wyższych cen surowców w ciągu trzech kwartałów 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 za okres trzech kwartałów 2007 r. nie miała większego wpływu na wynik grupy kapitałowej. W tym samym okresie 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł – 736 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne na 30.09.2007 wyniosły 808 tys. zł. Główne pozycje to:

- zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych 202 tys. zł
- dotacje otrzymane 123 tys. zł
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności 466 tys. zł
- pozostałe 17 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne na 30.09.2007 wyniosły 765 tys. zł i dotyczyły:

- rezerwa na zapasy 117 tys. zł
- rezerwa na urlopy wypoczynkowe 154 tys. zł
- odpisy aktualizujące należności 160 tys. zł
- podatek VAT 238 tys. zł
- koszty złomowania i darowizny 93 tys. zł
- pozostałe 3 tys. zł

### 5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w III kw. 2007 r. zmniejszyła wynik skonsolidowany o 785 tys. zł.

Przychody finansowe na 30.09.2007 wyniosły 2 456 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki 172 tys. zł
- zysk na papierach wartościowych 2.327 tys. zł
- pozostałe -43 tys. zł

Koszty finansowe na 30.09.2007 wyniosły 3 241 tys. zł, a główne pozycje to:

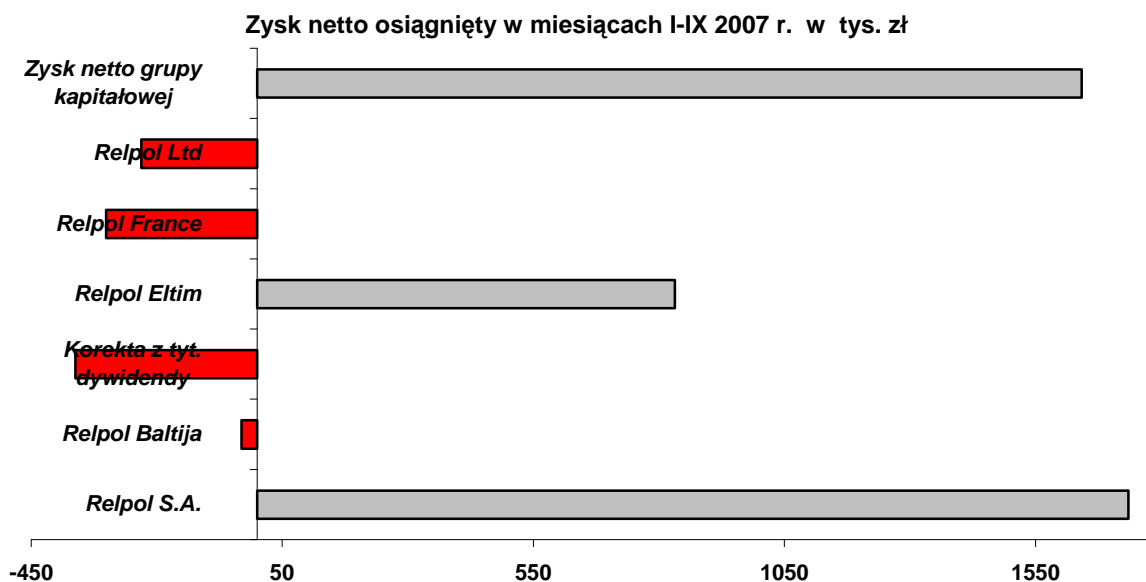
- odsetki i prowizje 1.850 tys. zł
- strata ze zbycia papierów wartościowych 1.563 tys. zł
- pozostałe -172 tys. zł



## 5.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w III kw. 2007 r. 1.642 tys. zł i był on o 895 tys. zł niższy od zysku netto uzyskanego przez grupę w III kw. 2006 r.

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



Zysk netto GK stanowi 95% zysku netto Relpol S.A. Głównym powodem obniżenia skonsolidowanego zysku netto jest objęcie konsolidacją spółek nowoutworzonych, Relpol France i Relpol Ltd, które ze względu na początkowy okres rozwoju generują straty. W planie rozwoju grupy kapitałowej przyjęto, że spółki te zaczną przynosić zyski w 3 roku działalności.

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

## 5.7 Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2007	I-III q 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	22,8 %	24,7 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	5,15 %	5,25 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	2,40 %	3,5 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	6,17 %	8,45 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	2,54 %	3,56 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 1,9 punktu procentowego niższa niż w trzech kw. 2006 r., co wynika z niższej sprzedaży.

Rentowność netto sprzedaży jest minimalnie niższa niż w roku ubiegłym.

ROE i ROA uległy nieznacznemu pogorszeniu. ROE nadal jest powyżej rentowności inwestycji w papiery skarbowe.

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2007	I-III q 2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy / aktywa * 100	62,27%	57,13%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100	44,93%	48,16%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100	95,80%	99,24%

Zadłużenie grupy kapitałowej nieznacznie wzrosło na koniec września 2007 r. Powodem było uruchomienie limitów kredytowych.

Ogólny poziom zadłużenia jest o 5 punktów procentowych wyższy niż w porównywalnym okresie 2006 r.

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

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2007	I-III q 2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	1,24	1,43
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,79	0,70
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż * liczba dni w okresie	53,01	61,05

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-III q 2007	I-III q 2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy / śr. poziom aktywów	0,9	1,0
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów / koszt sprzed. produktów i towarów * liczba dni w okresie	132	120
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw / sprzedaż * liczba dni w okresie	72	83
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw / koszt sprzedanych produktów i towarów * liczba dni w okresie	39	43

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom.

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Wzrost cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2006 wynika ze wzrostu ilości produkcji oraz wzrostu cen surowców.

Cykle rotacji należności i zobowiązań nieznacznie się zmniejszyły.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

## II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.09.2006	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartały okres od 01.01.2006 do 30.09.2006
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 551	65 285	15 543	16 667
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 891	2 984	755	762
3. Zysk (strata) brutto	2 285	3 308	596	845
4. Zysk (strata) netto	1 735	2 884	453	736
<b>PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE</b>				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 218	167	-1 101	42
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-14 698	-566	-3 836	-144
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 707	1 934	4 361	494
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 209	1 535	-576	392
<b>BILANS</b>				
1. Aktywa razem	112 416	94 453	29 759	23 711
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	70 347	54 860	18 623	13 772
3. Zobowiązania długoterminowe	6 079	2 956	1 609	742
4. Zobowiązania krótkoterminowe( bez rozliczeń międzyokresowych)	55 455	37 558	14 680	9 428
5. Kapitał własny	42 069	39 593	11 137	9 939
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 368	1 156	1 097
<b>POZOSTAŁE</b>				
1. Liczba akcji	873 563	873 563	873 563	855 105
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	873 563	873 563	873 563	873 563
3. Zysk zanulizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,06	4,88	0,80	1,25
4. Rozwodniony zysk zanulizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,06	4,88	0,80	1,25
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,99	3,30	0,52	0,84
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,99	3,30	0,52	0,84
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	48,16	45,32	12,75	11,38
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	48,16	45,32	12,75	11,38
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,69

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 września 2007 roku i odpowiednio na dzień 30.09.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
30.09.2007 1 euro = 3,775 PLN  
30.09.2006 1 euro = 3,9835 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 trzy kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8314 PLN  
dla danych za trzy kwartały 2006 r. 1 euro = 3,9171 PLN

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

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.07.2007 do 30.09.2007 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 30.09.2007 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2006 do 30.09.2006 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 30.09.2006 3 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 213	59 551	20 255	65 285
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 309	47 086	15 638	50 469
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 904</b>	<b>12 465</b>	<b>4 617</b>	<b>14 816</b>
Koszty sprzedaży	202	621	220	836
Koszty ogólnego zarządu	2 883	9 121	3 423	10 270
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>819</b>	<b>2 723</b>	<b>974</b>	<b>3 710</b>
Pozostałe przychody operacyjne	57	916	1 358	1 701
Pozostałe koszty operacyjne	-158	748	1 402	2 427
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 034</b>	<b>2 891</b>	<b>930</b>	<b>2 984</b>
Przychody finansowe	1 657	3 058	1 698	2 168
Koszty finansowe	2 301	3 664	877	1 844
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>390</b>	<b>2 285</b>	<b>1 751</b>	<b>3 308</b>
Podatki	179	550	-4	424
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>211</b>	<b>1 735</b>	<b>1 755</b>	<b>2 884</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>211</b>	<b>1 735</b>	<b>1 755</b>	<b>2 884</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,24	1,99	2,01	3,30
- rozwodnioną	0,24	1,99	2,01	0,95

BILANS	w tys. zł wg MSR				
	30.09.2007r. (rok bieżący)	30.06.2007r. (rok bieżący)	31.12.2006r. (rok ubiegły)	30.09.2006r. (rok ubiegły)	30.06.2006r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>44 467</b>	<b>44 823</b>	<b>41 215</b>	<b>40 439</b>	<b>38 816</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	27 289	27 843	26 869	26 706	25 420
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	914	925	935
Wartości niematerialne i prawne	7 571	7 539	7 242	6 843	6 777
Aktywa finansowe	6 056	6 007	2 832	2 817	2 863
Należności długoterminowe	893	946	836	482	483
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 658	2 488	2 522	2 666	2 338
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>67 949</b>	<b>52 619</b>	<b>53 776</b>	<b>52 280</b>	<b>51 522</b>
Zapasy	22 635	21 994	25 393	24 350	22 331
Należności z tytułu dostaw i usług	22 896	20 813	20 494	21 814	24 447
Należności pozostałe	3 926	3 874	2 006	960	953
Inwestycje krótkoterminowe	16 026	1 436	1 598	1 745	1 649
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 912	4 052	4 201	3 167	1 669
Rozliczenia międzyokresowe	554	450	84	244	473
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 734</b>	<b>1 923</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>112 416</b>	<b>97 442</b>	<b>94 991</b>	<b>94 453</b>	<b>92 261</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>42 069</b>	<b>41 858</b>	<b>40 334</b>	<b>39 593</b>	<b>37 746</b>
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 368	4 276
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 222	32 217	29 605	29 596	29 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 925	1 930	1 930	2 134	2 134
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	0	-1 208	-1 208	-1 208
Wynik roku bieżącego	1 735	1 524	3 820	2 884	1 129
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 813</b>	<b>8 229</b>	<b>8 096</b>	<b>14 346</b>	<b>16 044</b>
Rezerwy na odroczone podatki	4 193	3 634	3 546	3 702	3 568
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 085	3 085	3 085	3 038	2 607
- w tym długoterminowe	2 862	2 862	2 862	2 438	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 535	1 510	1 465	7 606	9 869
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 079</b>	<b>6 925</b>	<b>6 711</b>	<b>2 956</b>	<b>3 873</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 470	5 063	4 956	929	1 923
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 609	1 802	1 515	1 697	1 525
Pozostałe zobowiązania		60	240	330	425
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>55 455</b>	<b>40 430</b>	<b>39 850</b>	<b>37 558</b>	<b>34 598</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 875	6 346	7 651	7 924	8 491
Zobowiązania z tytułu leasingu	803	825	863	905	857
Pozostałe zobowiązania	5 271	7 833	5 127	5 426	7 677
Kredyty i pożyczki	42 065	24 857	25 944	22 862	17 016
Rozliczenia międzyokresowe	441	569	265	441	557
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>112 416</b>	<b>97 442</b>	<b>94 991</b>	<b>94 453</b>	<b>92 261</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 lipca 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>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria D	92	0	0	0	0	92
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	1 755	1 755
<b>Stan na 30 września 2006 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>1 676</b>	<b>39 593</b>
<b>Stan na 01 lipca 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>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	5	-5	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	211	211
<b>Stan na 30 września 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 222</b>	<b>1 925</b>	<b>1 735</b>	<b>42 069</b>

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 stycznia 2006 roku</b>	<b>4 276</b>	<b>1 819</b>	<b>27 057</b>	<b>2 134</b>	<b>3 683</b>	<b>38 969</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
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria D	92	0	0	0	0	92
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	2 884	2 884
<b>Stan na 30 września 2006 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 596</b>	<b>2 134</b>	<b>1 676</b>	<b>39 593</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>2 612</b>	<b>40 334</b>
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	1 208	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	5	-5	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wart. godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 735	1 735
<b>Stan na 30 września 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 222</b>	<b>1 925</b>	<b>1 735</b>	<b>42 069</b>

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł wg MSR			
	01-07-2007	01-01-2007	01-07-2006	01-01-2006
	30.09.2007	30.09.2007	30.09.2006	30.09.2006
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>3 588</b>	<b>-4 218</b>	<b>-1 277</b>	<b>167</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 285</b>	<b>390</b>	<b>3 308</b>	<b>1 751</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>1 303</b>	<b>-4 608</b>	<b>-4 585</b>	<b>-1 584</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	3 109	1 016	3 673	1 272
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-171	-26	132	-58
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 213	780	316	62
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-1 094	-364	-41	-41
6. Zmiana stanu rezerw	70	25	-1 568	-1 832
7. Zmiana stanu zapasów	2 758	-641	-5 013	-2 020
8. Zmiana stanu należności	-2 746	-1 873	-778	2 226
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 255	-3 293	-249	-1 059
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-294	-232	319	113
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-422		-1 652	-134
12. Inne korekty	135		276	-113
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-20 205</b>	<b>-14 698</b>	<b>-3 783</b>	<b>-566</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>11 610</b>	<b>9 383</b>	<b>1 655</b>	<b>1 217</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 240	22	911	823
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0		0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	9 819	9 361	713	409
- zbycie aktywów finansowych	9 375	9 361	141	115
- dywidendy i udziały w zyskach	397		525	247
- odsetki	1		0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	46		47	47
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	551		31	-15
<b>II. Wydatki</b>	<b>-31 815</b>	<b>-24 081</b>	<b>-5 438</b>	<b>-1 783</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 028	-494	-4 870	-1 357
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0		0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-26 768	-23 587	-89	0
- nabycie aktywów finansowych	-26 719	-23 538	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-49	-49	-89	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-19		-479	-426
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>14 298</b>	<b>16 707</b>	<b>3 191</b>	<b>1 934</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>35 151</b>	<b>32 909</b>	<b>10 008</b>	<b>5 777</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 200	1 200	0	0
2. Kredyty i pożyczki	33 951	31 709	10 008	5 777
<b>II. Wydatki</b>	<b>-20 853</b>	<b>-16 202</b>	<b>-6 817</b>	<b>-3 843</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0		0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0		-2 317	-2 317
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0		0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-18 384	-15 202	-2 978	-982
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0		0	0



6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0		0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-777	-215	-681	-271
8. Odsetki	-1 692	-785	-841	-273
9. Inne wydatki finansowe	0		0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-2 319</b>	<b>-2 209</b>	<b>-1 869</b>	<b>1 535</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 289</b>	<b>-2 140</b>	<b>-1 917</b>	<b>1 498</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-30	-69	48	37
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>4 244</b>	<b>4 134</b>	<b>5 069</b>	<b>1 665</b>
- różnice kursowe	-43	-82	15	4
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1 925</b>	<b>1 925</b>	<b>3 200</b>	<b>3 200</b>
- różnice kursowe	-13	-13		

### III. Informacja dodatkowa do sprawozdania

#### Oświadczenie o zgodności

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

Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe „Relpol” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

MSSF 1 wymaga stwierdzenia o pełnej zgodności sprawozdania finansowego z wszystkimi standardami MSSF i wymaga, aby przygotowała sprawozdanie finansowe według MSSF tak, jakby stosowała Standardy od zawsze.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 r. podlegały badaniu przez audytora, natomiast dane na dzień 30.06.2007 r. i 30.06.2006 r. podlegały przeglądowi.

#### Format sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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 III kw. 2007 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14.11.2007

#### 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 poza siedzibą spółki w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy w Poznaniu.

#### Waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w tysiącach złotych polskich (PLN), i wszystkie wartości, o ile nie wykazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. Walutą pomiaru spółki i walutą sprawozdawczą jest złoty polski.

### **Format i zawartość sprawozdania**

Sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych lub na każdy inny dzień bilansowy zawiera:

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- informację dodatkową i objaśnienia

## **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 umarzone 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 umarzenia 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 umarzone są w okresie od 5 do 10 lat.

Wartości niematerialne i prawne wykazywane są w wartości netto pomniejszonej o skumulowaną amortyzację i odpisy aktualizacyjne z tytułu trwałej utraty wartości.

Podstawę dokonywania odpisów stanowi plan amortyzacji, amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Nie później niż na koniec roku sprawozdawczego stosowane stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji i w razie stwierdzenia potrzeby dokonania korekty stosowanych stawek przeprowadza się ją w roku następnym. Jeżeli w wyniku weryfikacji wartości niematerialnych i prawnych przeprowadzonej na każdy dzień bilansowy stwierdzono trwałą utratę wartości dokonuje się odpisów aktualizacyjnych w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku stwierdzenia ustania przyczyn odpisów aktualizacyjnych dokonuje się ich odwrócenia w pozostałe przychody operacyjne.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowy majątek trwały obejmuje środki trwałe, które przeznaczone są do realizacji działalności statutowych spółki i zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok. Do środków trwałych zalicza się również prawo użytkowania wieczystego gruntów.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W przypadkach, kiedy poniesione wydatki powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, wydatki te są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Spółka dotychczas nie aktywowała szacowanych kosztów demontażu i usunięcia składnika środków trwałych ze względu na ich nieistotność.

Spółka dokonała przeszacowania budynków do wartości godziwej i uznała tę wartość jako koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem zastosowania MSSF po raz pierwszy.

Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego używania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość początkowa tych środków oraz dotychczasowe umorzenie są wyksięgowywane, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar rachunku zysków i strat.

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

Budynki	40 lat
Budowle	10-25 lat
Maszyny i urządzenia z grupy 3-6 ,8	2-20 lat
Środki transportu	2-10 lat

Środki trwałe o wartości niższej niż 3.500 zł oraz okresie użytkowania powyżej 1 roku podlegają odpisaniu jednorazowo w koszty w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Do celów bilansowych odpisów amortyzacyjnych dokonuje się drogą systematycznego planowego rozłożenia wartości początkowej środków trwałych na okres ich ekonomicznej użyteczności. Spółka wprowadziła procedurę corocznej weryfikacji stawek amortyzacyjnych w kontekście okresu ekonomicznej użyteczności. Przy określaniu okresu dalszego użytkowania środków trwałych spółka uwzględnia:

- liczbę zmian na których pracuje środek trwały,
- tempo postępu techniczno – ekonomicznego,
- poniesione nakłady na remont i modernizację urządzeń,
- plan zakupów inwestycyjnych.

Odstąpiono od uwzględniania wartości rezydualnej przy ustalaniu stawek amortyzacyjnych, gdyż po dokonaniu weryfikacji ustalono, że jest ona nieznaczna (bliska zeru).

#### **Wartość środków trwałych w budowie**

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Inwestycje rozpoczęte nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

W przypadku stwierdzenia trwałej utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, środków trwałych w budowie, dokonuje się odpisów aktualizujących ich wartość.

Spółka w latach 1994-1999 korzystała z ulg inwestycyjnych w podatku dochodowym od osób prawnych i w związku z tym tworzy się rezerwę na przejściową różnicę w podatku dochodowym z tytułu amortyzacji środków trwałych objętych ulgami.

#### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Spółka koszty finansowania zewnętrznego (zgodnie z MSR 23, podejście wzorcowe) ujmuje jako koszty okresu, w którym je poniosła bez względu na sposób wykorzystania pożyczki lub kredytu, odnosząc je w rachunku zysków i strat w koszty finansowe.

#### **Inwestycje długoterminowe**

Nieruchomości wycenia się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszając do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

#### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, powstałe wobec istnienia ujemnych różnic przejściowych, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz prawa do odliczenia straty podatkowej. Spółka oddzielnie wykazuje rezerwę z tytułu podatku odroczonego w pozycji „Rezerwa na zobowiązania”, nie dokonuje kompensaty tych dwóch pozycji. Ponadto długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również inne rozliczenia międzyokresowe, których okres rozliczenia rat kosztów przekracza 12 miesięcy.

### **Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia**

Zmiana klasyfikacji aktywów jako przeznaczone do zbycia następuje w spółce wtedy gdy Zarząd podjął decyzję o sprzedaży, a aktywo będzie generowało przychód ze sprzedaży a nie jak dotychczas przychód z działalności operacyjnej. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

### **Aktywa obrotowe**

#### **Zapasy**

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują: materiały, produkcję w toku, produkty gotowe, towary i zaliczki na poczet dostaw.

1. Zapasy materiałów wyceniane są wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia a w przypadku importu, ceny zakupu powiększa się o obciążenia o charakterze publiczno-prawnym. Cena nabycia składa się z ceny zakupu i kosztów zakupu, które dolicza się w momencie zakupu materiałów bezpośrednio do ceny zakupu. Cena nabycia ulega zmianie przy kolejnych zakupach i wyliczana jest jako średnia ważona z zapasu istniejącego i nowo dokonanych zakupów.
2. Towary wyceniane są również wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia. Zasady ustalania ceny są identyczne jak przy zapasach materiałów.
3. Produkcja w toku została wyceniona wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia przetworzenia produktu w toku.
4. Wyroby gotowe zostały wycenione według technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem części stałych kosztów pośrednich produkcji, odpowiadają przeciętnemu poziomowi wykorzystania zdolności produkcyjnych. W ciągu roku ewidencja jest prowadzona w stałych cenach ewidencyjnych (techniczny koszt planowany) korygowanych odchyleniami od kosztu normatywnego. Na dzień bilansowy produkty gotowe wyceniane są wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia nie wyższego od ich cen sprzedaży netto.
5. Zaliczki na poczet dostaw zostały wykazane w wartości nominalnej.

Odchylenia od cen ewidencyjnych zapasów (materiałów, towarów, wyrobów gotowych) rozlicza się w całości w koszty jeżeli ich udział w ogólnej wartości zakupionych materiałów, towarów lub wytworzonych wyrobów gotowych nie przekracza 5%, gdy norma zostaje przekroczona odchylenia od cen ewidencyjnych rozlicza się proporcjonalnie do wartości zapasu i rozchodu.

Spółka tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów, które znajdują się na stanie magazynu ponad jeden rok i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatności. Odpis tworzy się w wysokości 20 % wartości tych zapasów za każdy rok zalegania w magazynie i odnosi się w pozostałe koszty operacyjne. W bilansie odpisy te korygują stan zapasów.

#### **Należności krótkoterminowe**

Należności krótkoterminowe są to wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz z pozostałych tytułów, wymagalnych w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego z wyłączeniem tych należności, które spełniają warunki zaliczenia ich do aktywów finansowych, wykazanych w odrębnej pozycji bilansu. Nie spełniające tych warunków należności są zaliczane do aktywów trwałych spółki.

Należności wykazywane są w wartości netto tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty łącznie z odsetkami za zwłokę, przy czym odsetki te księgowane są na dobro przychodów finansowych.

Należności podlegają aktualizacji wyceny poprzez tworzenie odpisów aktualizujących, przy czym odpisy te tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka oraz z oceną stopnia prawdopodobieństwa zapłaty należności na podstawie analizy danych historycznych dotyczących ściągальności należności bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności.

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski 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 średniego kursu NBP
- dla pasywów –średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od średniego 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 płac 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 rezerwowi w 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 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 średniego kursu NBP
- dla pasywów -średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od średniego 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 trwale 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 płaćta nieobecność i zostanie zgodnie z przewidywaniami spółki zapłaćona. 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.

#### **Płaćności instrumentami kapitałowymi**

Spółka dostosowała księgi do wymogów MSSF 2 (Płaćności w formie akcji własnych). Zgodnie z przepisami przejściowymi, wymogi MSSF 2 zastosowane zostały w odniesieniu do programów płaćności instrumentami kapitałowymi, których wszystkie warunki pozwalające na bezwzględną realizację praw przez ich beneficjentów nie zostały zrealizowane do 01 stycznia 2005r.

Program płaćności 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 zapłaćy za składnik aktywów otrzymanej kwoty zapłaćy 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 zapłaćy, jeśli efekt zastosowanego dyskonta nie jest istotny,
- w kwocie wymagający zapłaćy: 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 średniego kursu NBP

-dla pasywów –średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od średniego 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 na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji. Rozwodniona liczba akcji wynosi 873 563 i jest powiększona o 18.458 sztuk akcji nowej emisji serii D, skierowanej do 2 osób - członka zarządu i byłego członka zarządu.

### **1.3. Zmiany zasad stosowania rachunkowości**

#### **Porównywalność danych**

Przyjęte przez spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami stosowanymi w roku poprzednim. Spółka nie dokonywała zmian w sposobie sporządzania sprawozdania w stosunku do roku poprzedniego.

### Korekta błędu

W sprawozdaniu za rok zakończony 30.09.2007 roku nie dokonywano korekty błędu podstawowego.

### 1.4 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 30.09.2007r 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
<b>Ogółem po korekcie</b>	<b>3 205,2 tys. zł</b>

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.09.2007r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk z lat ubiegłych prezentowany w sprawozdaniu	600 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	11.734 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	1.386 tys. zł
<b>Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach</b>	<b>12.520 tys. zł</b>

## 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 III kw. Spółka podpisała trzy umowy dystrybucyjne w Niemczech,
2. W bieżącym roku Relpol pozyskał też nowego klienta w Indiach i w Hiszpanii.

#### W ramach ekspansji produktowej:

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

### 2.2 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.

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

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2007 r. nie były publikowane.



Poza powyższym w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 30 września 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.

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

Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2007 r. transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych porównywalnych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

**2.8 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.

**2.9 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.

**2.10 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
- powodzenie publicznej emisji akcji serii E i wpływ środków pieniężnych

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.



## 2.11 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

Przez 5 lat toczyło się wobec spółki postępowanie wyjaśniające w sprawie zaległości podatkowej za rok 2000. Po kilkakrotnym odwoływaniu się od decyzji UKS a później Izby Skarbowej, na początku 2007 r. sprawa trafiła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

W dniu 2 października 2007 zarząd spółki otrzymał od pełnomocnika informację, iż Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gorzowie Wlkp. oddalił skargę spółki na decyzje Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze. Po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem wyroku, zarząd zdecyduje o dalszym postępowaniu. Kwota zobowiązania została wpłacona do Urzędu, przez kilka lat spółka tworzyła na ten cel rezerwy, więc sprawa ta nie ma większego wpływu na wynik finansowy roku 2007 r.

## 2.12 Inne istotne zdarzenia.

1. Relpol deklaruje, że jego produkty są zgodne z Dyrektywą RoHS, co zwiększa jego możliwości konkurencyjne nad producentami, którzy tej dyrektywy jeszcze nie wdrożyli. Jest to **dyrektywa 2002/95/WE Parlamentu Europejskiego**, zabrania ona używania we wszystkich produktach objętych dyrektywą (np. sprzęt elektroniczny i elektrotechniczny) substancji niebezpiecznych takich jak: rtęć, ołów, kadm, 6-wartościowy chrom oraz środki ochrony przed płomieniami, typu PBB i PBDE. Relpol wycofał ze stopów lutowniczych ołów i w procesie produkcyjnym stosuje obecnie stopy cyny z miedzią: Sn97Cu3 oraz Sn99Cu1. Ponadto zmieniony został materiał zestyków przekaźników: w rodzinach przekaźników miniaturowych kadm zastąpiono cyną, a w rodzinach przekaźników przemysłowych - niklem. Natomiast stosowany dotychczas materiał stykowy na bazie kadmu zastąpiono stopem srebra i cyny.
2. Zarząd prowadził działania zmierzające do implementacji systemu zarządzania środowiskiem, zgodnym z normą **ISO 14001**. Audyt certyfikujący w wyniku pozytywnym, przeprowadzony został w styczniu 2007r. Pierwszy certyfikat ISO Relpol otrzymał 15 lipca 1998r.
3. Przekaznik ten zdobył już tytuł Produkt Roku 2006 – przyznany przez czytelników Control Engineering oraz Złoty Medal na największych targach branżowych w kraju Automaticon 2007
4. Pojawienie się nowych spółek w grupie kapitałowej: DP Relpol Altera (sp. zależnej dotychczas od Relpol Altera); Relpol Elektronik, Relpol Holding i Ponar Corporate Center.
5. Wprowadzenie nowości wyrobów i towarów do oferty handlowej:
  - PIR6WT – nowy przekaznik czasowy,
  - Zasilacze impulsowe,
  - Ograniczniki przepięć - nowe wykonania,
  - Wyłączniki silnikowe,
6. Podjęcie w dniu 03.08.2007 r. przez NWZA uchwały o publicznej emisji akcji serii E w ilości nie większej niż 8.735.630 akcji zwykłych na okaziciela, po cenie emisyjnej 6 zł za sztukę.



## 2.13 Zobowiązania warunkowe

Na 30.09.2007 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.



## 2.14 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. 66% sprzedaży ogółem, import ok. 30% kosztów zakupu materiałów i towarów 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 2,76 mln EUR 0,5 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 września 2007 Relpol posiadał otwartą pozycję w wysokości 2.150 tys. eur. , średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił 3,9079.

### 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 potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie i spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

### 3. Ryzyko kredytowe.

- a. Spółka zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.
- b. Relpol S.A. realizuje wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), więc w ocenie spółki nie istnieje ryzyko wypowiedzenia przez banki istniejących umów kredytowych.
- c. W ocenie spółki nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym.

### 4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ponad 18%
- b. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto spółka w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Wszystkie wątpliwe należności objęte są rezerwami tworzonymi w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

## 2.15 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	30.09.2007
Relpol S.A.	567
Relpol Baltija	184
Relpol Eltim	8
Relpol Altera	87
Relpol France	3
Relpol Hungary	3
Relpol BG	5

Relpol M	17
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>874</b>

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

- Zwiększenie sprzedaży podstawowych grup produktów.
- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo.
- Wprowadzenie nowości do oferty handlowej.
- Zwiększenie poziomu zadłużenia.

### 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 III 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

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego spółka nie przeprowadzała emisji nowych akcji. Jednakże, zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 28.06.2007 r. upoważniło zarząd spółki, w terminie do 31.12.2009 r., do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję nie więcej niż 655.172 akcji zwykłych na okaziciela. We wrześniu zarząd spółki podpisał umowę z Panem Piotrem Wiaderek na objęcie przez niego 131.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, po cenie emisyjnej 19 zł za sztukę.

Ponadto w dniu 3.08.2007 r. WZA spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, poprzez emisję nie więcej niż 8.735.630 akcji serii E po cenie emisyjnej 6 zł za sztukę. Prospekt emisyjny złożony został do KNF i czeka na zatwierdzenie.

W dniu 9.10.2007 r. zarząd KDPW postanowił zarejestrować 873.563 prawa poboru zwykłych akcji na okaziciela serii E i nadał im kod PLRELPL00063.

### 3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zgromadzenie akcjonariuszy zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto za 2006 r. w wysokości 3,8 mln zł na kapitał zapasowy z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji.

### 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 30.09.2007 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej, nie było również przejęć i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej objętej konsolidacją.

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

Po 30.09.2007 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

#### STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA SPÓŁKI

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I-IX 2007r		Stan na 30.09.2007r
		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	1 875	180	297	1 992
IV Odpis akt. należności z tyt. dostaw	732	498	37	271
V Odpis aktualizujący inne należności	536	14	28	550
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VII Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	2 601	2 601
<b>Razem</b>	<b>4 478</b>	<b>692</b>	<b>3 163</b>	<b>6 949</b>
Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w pod. dochodowym	2 522	310	446	2 658

#### STAN REZERW

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I-IX 2007r		Stan na 30.09.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 085	0	0	3 085
II. Pozostałe rezerwy w tym:	1 465	0	70	1 535
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 546	95	742	4 193
<b>Razem</b>	<b>8 096</b>	<b>95</b>	<b>812</b>	<b>8 813</b>
III. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	265	360	536	441
A/ Na urlopy wypoczynkowe	235	360	514	389
B/ Pozostałe	30	0	22	52

Podpisy członków Zarządu:

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Wróbel – Prezes Zarządu

.....

.....

Żary 14.11.2007