



 **relpol** [®] S.A.

50
1958-2008 **lat**

**Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie
finansowe**

**Grupy kapitałowej
Relpol**

Za IV kwartał 2007 r

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary 28 luty 2008 r

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol.....	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień bilansowy	4
3. Wprowadzenie.....	6
4. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego.....	6
5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	7
6. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.	20
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	20
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2007 r	21
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	26
1. Stosowane zasady rachunkowości	26
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	35
3. Inne informacje	39

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 31.12.2007r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2006r do 31.12.2006r

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4 Władze spółki

Zarząd Spółki

Filip Regulski – Prezes Zarządu,
Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu,
Robert Oślak – Członek Zarządu,

W dniu 7 stycznia 2008 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Mariusz Wróbel złożył wypowiedzenie umowy o pracę i rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W związku z czym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 7 stycznia 2008 r. na Prezesa Zarządu Spółki powołała Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza zdecydowała również o 3 osobowym składzie Zarządu i na Członka Zarządu powołała Roberta Oślaka.

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, po raz kolejny zmienił się skład Rady Nadzorczej. Miejsce Pana Jaka Strzeleckiego zajął Pan Krzysztof Durczak.

1.5 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 4.368 tys. zł i składa się z 873.563 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

Kapitał akcyjny dzieli się na:

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

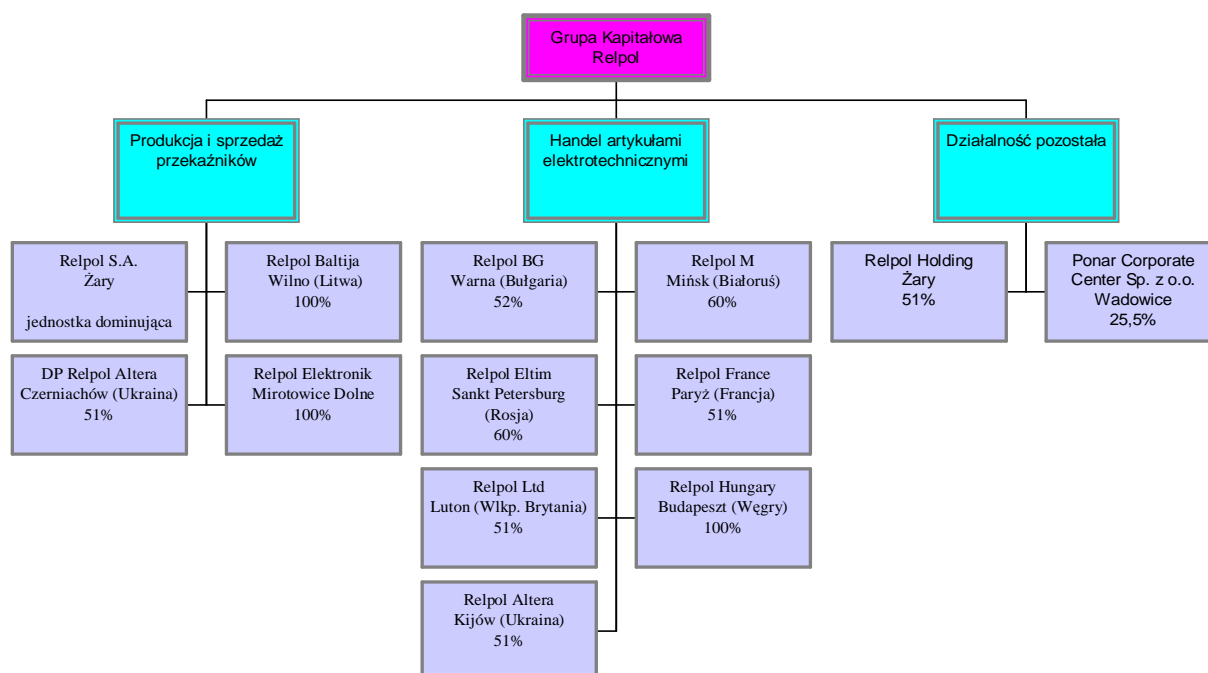
Ilość akcji i głosów na WZA jest taka sama. Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

Na przełomie 2007 i 2008 r. spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E w ilości 8.735.630 szt.

Po zarejestrowaniu kapitału w KRS, kapitał zakładowy spółki wynosić będzie 48.045.965 zł i składać się będzie z 9.609.193 akcji.

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień bilansowy

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

Spółki wyłączone z konsolidacji

1. Relpol M - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 2.494,07 tys. zł. Strata netto 36,50 tys. zł.
2. Relpol BG - spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 800,32 tys. zł. Zysk netto 124,54 tys. zł.
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 43 tys. zł, przychody za cztery kwartały 2007 r. 772,38 tys. zł. Strata netto 315,70 tys. zł.
4. Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.215 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 1026,34 tys. zł. Strata netto 35,62 tys. zł.
5. Relpol Elektronik spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł, przychody ze sprzedaży 271 tys. zł. Strata netto 81 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r.
6. Relpol Holding spółka zależna z siedzibą w Żarach, Kapitał zakładowy 6.000 tys. zł. Strata netto 117 tys. zł.
7. DB Relpol Altera spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie, Przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż przekazników.
8. Ponar Corporate Center Sp. z o. o., siedziba w Wadowicach, Spółka została powołana 23 sierpnia 2007 r. by usprawnić budowę grupy kapitałowej grupy kapitałowej Ponar.

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. Wprowadzenie

Na wyniki roku 2007 istotny wpływ miały czynniki makroekonomiczne, które niekorzystnie wpłynęły na osiągnięty rezultat. Najistotniejszymi czynnikami mającymi wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w 2007 r były:

- wysokie ceny surowców
- niekorzystny kurs EUR/PLN i USD/PLN
- rosnące koszty pracy

Powyższe czynniki w szerszym zakresie zostały omówione w pkt.6.7

Dodatkowo Zarząd po przeanalizowaniu sytuacji Grupy Kapitałowej w latach 2005 – 2007, zdecydował się na utworzenie rezerw, które w istotny sposób obniżyły wynik spółki i grupy kapitałowej.

Rezerwy te wynikają przede wszystkim z:

- weryfikacji polityki w zakresie działalności spółek handlowych z grupy kapitałowej
- oceny zakończonych projektów rozwojowych pod kątem możliwości uzyskania zwrotu poniesionych przez spółkę nakładów oraz z punktu widzenia dalszej strategii działania

W chwili obecnej Zarząd kończy pracę nad planem rozwoju i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej w latach 2008-2010. Podstawowymi założeniami planu są wzrost sprzedaży i rentowności przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów spółek. Zarząd przedstawi szczegółowy plan działań grupy kapitałowej w drugiej połowie marca.

4. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	89 883	94 893	23 799	24 337
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 948	6 129	-516	1 572
3. Zysk (strata) brutto	-8 407	4 374	-2 226	1 122
4. Zysk (strata) netto	-8 129	3 384	-2 152	868
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 327	-4 062	1 675	-1 042
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 092	-4 542	-6 644	-1 165
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 667	9 676	4 678	2 482
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 097	1 072	-290	275
BILANS				
1. Aktywa razem	110 449	97 997	30 834	25 579
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76 952	56 256	21 483	14 684
3. Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 711	1 167	1 752
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	63 509	41 449	17 730	10 819
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31 613	41 027	8 825	10 709
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 368	1 219	1 140
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	873 563	873 563	873 563
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
3. Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-9,31	3,87	-2,46	0,99
4. Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,85	3,87	-0,23	0,99
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-9,31	3,87	-2,46	0,99
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,85	3,87	-0,23	0,99
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	36,19	46,97	10,10	12,26
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	3,29	46,97	0,87	12,26
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,72

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2007 roku i odpowiednio na dzień 29.12.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2007 1 euro = 3,5820 PLN
29.12.2006 1 euro = 3,8312 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 2007 r. 1 euro = 3,7768 PLN
dla danych za 2006 r. 1 euro = 3,8991 PLN

5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 648	89 883	23 424	94 893
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 931	70 382	17 871	71 701
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 717	19 501	5 553	23 192
Koszty sprzedaży	269	896	387	1 228
Koszty ogólnego zarządu	4 381	15 970	4 598	17 640
Zysk (strata) ze sprzedaży	-933	2 635	568	4 324
Pozostałe przychody operacyjne	2 799	3 608	1 987	3 729
Pozostałe koszty operacyjne	7 425	8 190	-554	1 924
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 559	-1 948	3 109	6 129
Przychody finansowe	-2 526	-70	-35	1 879
Koszty finansowe	3 149	6 390	1 769	3 634
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-11 234	-8 407	1 305	4 374
Podatki	-2 124	-1 113	572	1 326
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	-9 109	-7 294	733	3 048
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	661	835	-114	-336
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	-9 771	-8 129	847	3 384
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-11,18	-9,31	0,97	3,87
- rozwodnioną	-11,18	-9,31	0,97	3,87

(w tys. złotych)				
BILANS	31.12.2007r.	30.09.2007r.	31.12.2006r.	30.09.2006r.
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	45 432	45 024	41 402	40 617
Rzeczowe aktywa trwałe	30 337	29 476	28 655	28 664
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	914	925
Wartości niematerialne i prawne	5 967	7 619	7 334	6 954
Aktywa finansowe	4 197	4 174	943	926
Należności długoterminowe	196	893	836	482
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 735	2 862	2 711	2 666
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	65 017	70 875	56 424	53 792
Zapasy	25 107	25 382	28 189	27 377
Należności z tytułu dostaw i usług	15 012	19 460	17 662	19 400
Należności pozostałe	3 838	4 268	2 039	960
Inwestycje krótkoterminowe	13 903	15 662	1 224	1 364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 346	5 548	7 400	4 447
Rozliczenia międzyokresowe	811	555	90	244
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	1 734
SUMA AKTYWÓW	110 449	115 899	97 997	96 143
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	31 613	43 131	40 856	40 308
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 501	32 222	29 605	29 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 160	2 466	1 930	2 134
Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
Różnice kursowe	-100	15	79	260
Zysk/strata z lat ubiegłych	-1 006	600	-158	-406
Wynik roku bieżącego	-8 129	1 642	3 384	2 537
Kapitały mniejszości	1 884	595	714	900
Rezerwy na zobowiązania	9 262	8 813	8 096	14 346
Rezerwy na odroczone podatki	3 733	4 193	3 546	3 702
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 338	3 085	3 085	3 038
- w tym długoterminowe	2 952	2 862	2 862	3 038
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	2 191	1 535	1 465	7 606
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 079	6 711	2 956
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 725	4 470	4 956	929
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 456	1 609	1 515	1 697
Pozostałe zobowiązania	0	0	240	330
Zobowiązania krótkoterminowe	63 509	57 281	41 449	37 633
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 419	7 980	8 516	7 997
Zobowiązania z tytułu leasingu	812	803	863	905
Pozostałe zobowiązania	6 808	5 949	5 779	5426
Kredyty i pożyczki	47 246	42 065	25 944	22 862
Rozliczenia międzyokresowe	224	484	347	443
SUMA PASYWÓW	110 449	115 899	97 997	96 143

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

(w tys. złotych)

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych Za 4 kwartał 2006 i 2007	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
Stan na 01 październik 2006 roku	4 368	1 819	29 596	2 134	0	260	2 131	40 308	900
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	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	-195	0	0	0	-195	0
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	847	847	0
Inne	0	0	0	0	0	-181	248	67	-186
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	79	3 226	41 027	714
Stan na 01 październik 2007 roku	4 368	1 819	32 222	2 466	0	15	2 241	43 131	595
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	279	-307	0	0	0	-28	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	-1 664	-1 664	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	0	0	0	-602	-602	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	-9 109	-9 109	0
Inne	0	0	0	0	0	-115	0	-115	1 289
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 819	32 501	2 159	0	-100	-9 134	31 613	1 884

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych Za 1-4 kwartały 2006 i 2007	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
Stan na 01 styczeń 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	9	-132	5 034	40 197	1 606
Podział zysku	0	0	2 539	0	-9	0	-2 530	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	-2 722	-2 722	0
Podniesienie kapitału -akcje serii D	92	0	0	0	0	0	0	92	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	211	0	211	0
Różnice kursowe- jednostki zależne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	-195	0	0	0	-195	0
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	3 384	3 384	0
Inne	0	0	0	0	0	0	60	60	-892
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	79	3 226	41 027	714
Stan na 01 styczeń 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	79	3 226	41 027	714
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	284	229	0	0	0	513	0
Starty udziałowców mniejszościowy	0	0	0	0	0	0	-1 005	-1 005	0
Strata z lat ubiegłych -błąd podstawowy	0	0	0	0	0	0	-602	-602	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	-8 129	-8 129	0
Inne						-179	-12	-191	1170
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 819	32 501	2 159	0	-100	-9 134	31 613	1 884

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 774	6 327	-3 314	-4 062
I. Zysk (strata) brutto	-11 234	-8 407	1 083	4 374
II. Korekty razem	13 008	14 734	-4 397	-8 436
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	222	0
2. Amortyzacja	1 057	4 336	1 388	5 337
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-83	-306	-210	-52
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	314	1 739	951	1 267
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	620	-474	-1 693	-1 734
6. Zmiana stanu rezerw	909	979	-6 085	-7 662
7. Zmiana stanu zapasów	-423	2 194	-826	-5 969
8. Zmiana stanu należności	6 268	2 525	2 968	5 591
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-526	-161	-112	-3 183
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-488	-781	-18	304
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-138	-1 028	-677	-2 329
12. Inne korekty	5 497	5 712	-305	-6
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 469	-25 091	-552	-4 542
I. Wpływy	1 196	12 405	2 248	3 772
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	91	1 325	2 429	3 208
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 105	10 529	-338	376
- zbycie aktywów finansowych	1 102	10 477	13	154
- dywidendy i udziały w zyskach			-525	0
- odsetki	3	6	0	1
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	0	46	174	221
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	551	157	188
II. Wydatki	-5 665	-37 496	-2 800	-8 314
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 179	-7 223	-2 804	-7 698
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	-20	-60
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 486	-30 254	-61	-162
- nabycie aktywów finansowych	-3 460	-30 179	-22	-22
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-26	-75	-39	-140
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	-19	85	-394
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 480	17 667	6 819	9 676
I. Wpływy	19 897	55 241	8 168	18 465
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 290	2 683	82	370
2. Kredyty i pożyczki	18 607	52 558	8 086	18 095
II. Wydatki	-16 417	-37 573	-1 349	-8 789
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-290	-576	280	-2 654

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-15 333	-33 717	-997	-3 975
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-210	-987	-234	-915
8. Odsetki	-584	-2 293	-389	-1 245
9. Inne wydatki finansowe	0	0	-9	
D. Przepływy pieniężne netto razem	785	-1 097	2 953	1 072
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	798	1 054	2 953	1 013
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-13	43		59
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 561	7 443	4 447	6 371
	-13	43		
G. Środki pieniężne na koniec okresu,	6 346	6 346	7 400	7 443

6. Omówienie wyników skonsolidowanych

6.1 Komentarz ogólny

Zarząd spółki na początku roku 2008 rozpoczął prace nad stworzeniem planów na lata 2008-2010. Punktem wyjścia była analiza bieżącej sytuacji spółki. Ocenie poddany był każdy składnik aktywów i pasywów pod kątem jego przydatności do realizacji strategii spółki. Szczególną uwagę skierowano na:

1. Prace badawczo – rozwojowe – podstawą klasyfikacji była ocena przyszłych efektów ekonomicznych oraz spójności ze strategią,
2. Majątek rzeczowy – analiza parku maszynowego pod kątem planowanej struktury produkcji,
3. Zapasy - analiza pod kątem zmniejszania cyklu rotacji do średniej w branży, maksymalizacji CF operacyjnego, możliwości sprzedaży zapasów słabo rotujących,
4. Aktywa związane ze spółkami własnymi:
 - a) Spółki notujące narastająco stratę w latach 2005-2007 – analiza pod kątem możliwości osiągnięcia w perspektywie 12 miesięcy przez spółki pozytywnego wyniku finansowego oraz możliwości pokrycia dotychczasowych zobowiązań w stosunku do Relpol SA. Analiza pod kątem możliwości przyspieszenia rozwoju spółek poprzez wsparcie Relpol SA w zakresie marketingu i sprzedaży.
 - b) Spółki generujące zysk – analiza pod kątem możliwości przyspieszenia rozwoju spółek poprzez wsparcie Relpol SA w zakresie marketingu i sprzedaży.
5. Należności – analiza należności przeterminowanych, możliwości odzyskania należności, określenie czasu spłaty zadłużenia.

W przypadku spółek z grupy kapitałowej należy dodatkowo zwrócić uwagę, iż Relpol w swoich biznes planach przyjął 3 letni okres do oceny spółek, liczony od momentu ich założenia. Termin ten przypada na koniec 2007 roku.

Nowa strategia zakłada bieżące rozliczanie spółek w okresach miesięcznych z podsumowaniem działalności w okresach kwartalnych.

Podstawową kwestią na jaką należy zwrócić uwagę przy ocenie wyników spółki jest to, że w zdecydowanej większości wymienione w raporcie rezerwy nie są związane z jednoczesnym wpływem gotówki.

W poniższej tabeli pokazano, że pomimo wysokiej straty na wyniku księgowym, spółka osiągnęła pozytywne przepływy operacyjne

Treść	2007	2006
Wynik netto z rachunku wyników	-8 129	3 384
Wynik operacyjny z rachunku wyników	-1 948	6 129
CF operacyjny	6 327	-4 062

W związku z tym, iż utworzone rezerwy nie są związane z wpływem gotówki, to pomimo osiągniętego negatywnego wyniku nie uległa pogorszeniu sytuacja płynności spółki, a tym samym zdolność do bieżącego regulowania zobowiązań.

W poniższej tabeli pokazano strukturę zobowiązań handlowych na koniec okresu.

Treść	%
Zobowiązania bieżące + przeterminowane do 14 dni	93,3
Przeterminowana od 15 do 30 dni*	4,6
Przeterminowane pow. 30 dni	2,1

* - wartość ta wynika z polityki firmy – komasowania płatności + oczekiwania na korzystny kurs EUR

Przy ocenie wyników za rok 2007 należy także wziąć pod uwagę, iż utworzona w bieżącym roku kwota rezerw dotyczy zarówno działań podejmowanych w roku 2007, jak i w okresach poprzednich. Dotyczy to przede wszystkim:

- rezerwy na należności i udziały, wynikające ze strat części spółek za cały ich okres funkcjonowania
- rezerwy na prowadzone i zakończone w latach ubiegłych prace rozwojowe, których efekty finansowe odbiegają in minus od założeń.

6.2 Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

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

6.3 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 w 2007 r. wynosi 85,6 %. W przypadku wyniku netto 130%. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 816 tys. zł.

6.4 Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały w 2007 r. o 12,5 mln zł. Przeprowadzono korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

6.5 Przychody ze sprzedaży

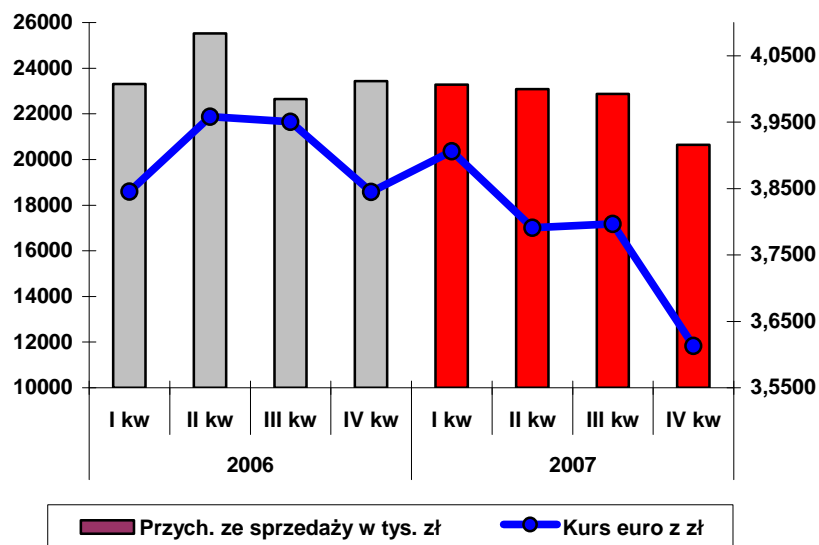
W IV kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 20,6 mln zł przychodów ze sprzedaży tj. o 12% mniej niż w IV kw. 2006 r. Narastająco w 2007 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 89,9 mln zł i były o 5,3% niższe niż w 2006 r. Czwarty kwartał 2007 r. był najniższym pod względem sprzedaży kwartałem w roku.

Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	w tys. zł		
		Rok		Dynamika
		I-IV q 2007	I-IV q 2006	
1	Przychody ze sprzedaży	89,9	94,9	-5,3%

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

- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów na rynek krajowy,
- zmniejszenie sprzedaży na rynek francuski w związku z zakończeniem kontraktu Schneider,
- niższa sprzedaż na rynek angielski
- spadek sprzedaży towarów handlowych,
- niekorzystny kurs euro,



6.6 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	IV q 2007	I-IV q 2007	Udział %	IV q 2006	I-IV q 2006	Udział %
Polska	8,29	31,63	35,19	7,70	29,76	31,37
Eksport, w tym:	12,36	58,25	64,81	15,73	65,13	68,63
Rynki wschodnie	5,72	22,99	25,58	5,58	20,01	21,08
Niemcy	2,27	10,40	11,58	2,20	8,41	8,86
Francja	0,72	4,17	4,63	2,37	13,33	14,05
Wielka Brytania	0,31	1,40	1,55	0,56	3,08	3,25
Włochy	1,10	8,14	9,06	1,86	8,27	8,71
Pozostałe kraje	2,24	11,15	12,41	3,16	12,03	12,68
Razem	20,65	89,88	100,00	23,43	94,89	100,00

W IV kw. 2007 r. poziom sprzedaży krajowej był o 7,7 % wyższy od IV kw. 2006 r. Poziom sprzedaży eksportowej wynikał głównie z niższej sprzedaży na rynek francuski. Spadek sprzedaży do Francji zrekomensowany został częściowo wzrostem sprzedaż na rynki wschodnie, do Niemiec i pozostałych państw. Sprzedaż eksportowa stanowi 58% sprzedaży ogółem, z czego ok. 85% realizowana jest w euro, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ.

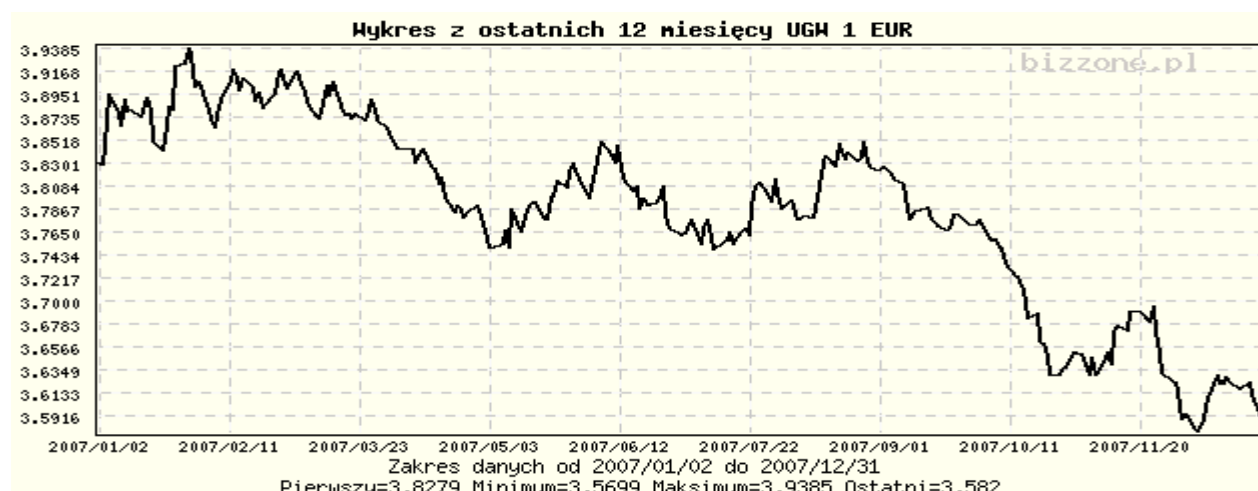
W 2007 r. śr. kurs euro wynosił 3,7768 zł, był on o 3,1 % niższy od średniego kursu euro w 2006 r. (3,8991).

6.7 Wynik na sprzedaży

W IV kw. 2007 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,7 mln zł. W porównaniu do IV kw. 2006 r. był on niższy o 33%. Narastająco w 2007 wynik brutto na sprzedaży wyniósł 19,5 mln zł w b. 23,2 mln zł w 2006 r.

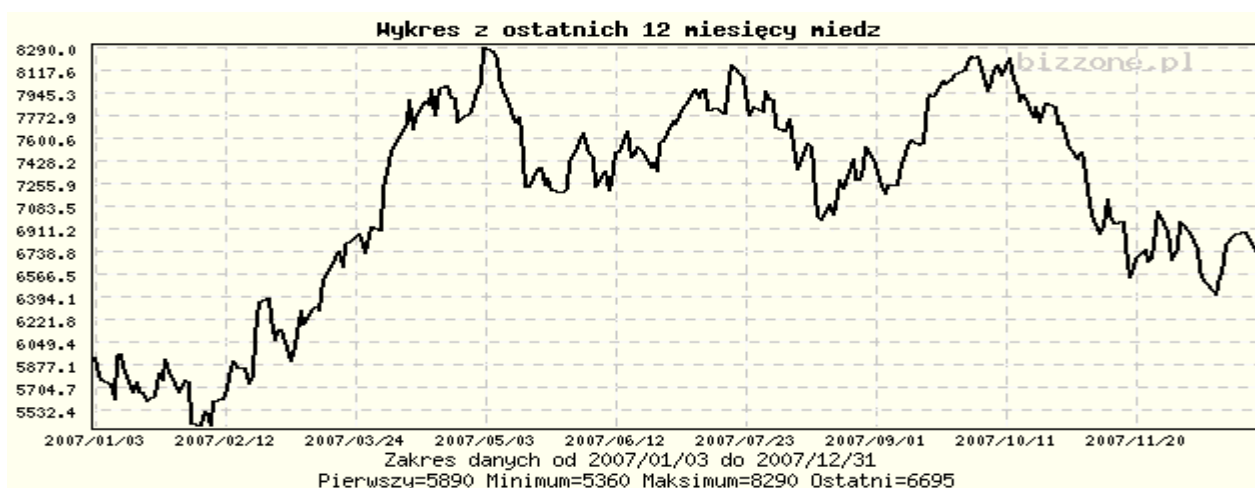
Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży.

Po kilkumiesięcznym okresie względnej stabilizacji kursu euro do złotówki, we wrześniu 2007 r. nastąpił wyraźny spadek kursu euro. Z powodu kursu walut wynik na sprzedaży zmniejszył się w 2007 r. względem roku ubiegłego o ok. 0,7 mln zł.

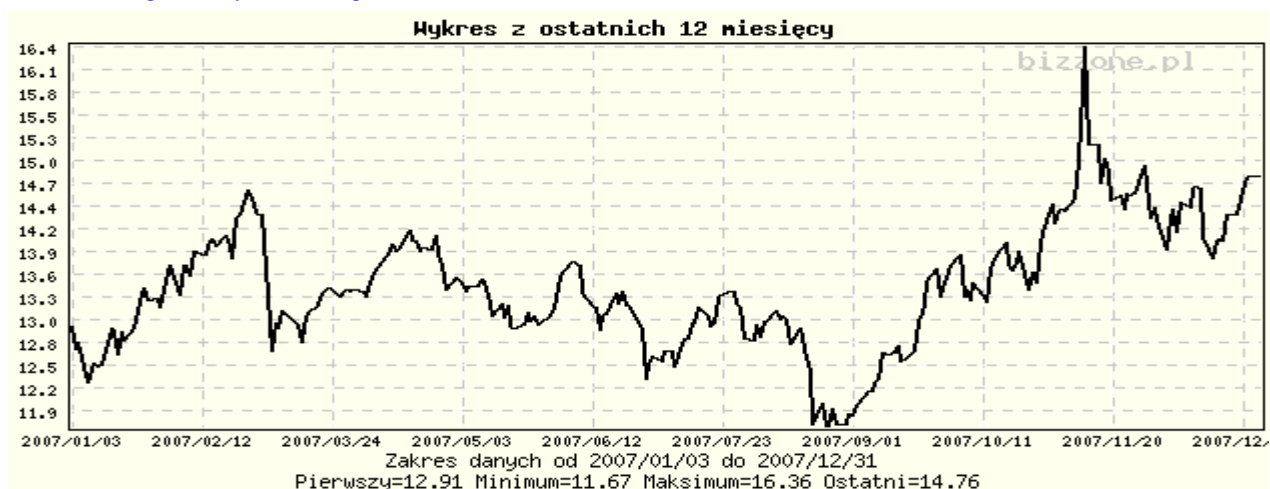


Kolejnym istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w 2007 r. był wzrost cen surowców. Po około trzymiesięcznym okresie spadku cen surowców, w lutym 2007 r. nastąpił ponowny wzrost, który utrzymywał się przez trzy kwartały. Dopiero w czwartym kwartale ceny te nieco spadły. Z powodu wyższych cen surowców w 2007 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,7 mln zł.

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



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



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

6.8 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna, w związku z utworzonymi rezerwami, zmniejszyła wynik w IV kw. 2007 r. o 4,6 mln zł. W IV kw. 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 2,5 mln zł, a narastająco za cały rok 1,8 mln zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	IV kwartał 2007	2007
pozostałe przychody operacyjne	2 799	3 608
rezerwa na należności handlowe - eksport	0	313
rezerwa na należności handlowe - kraj	0	142
odszkodowania z tyt. kontraktów handlowych	2 282	2 303
rezerwa na urlopy	238	238
zysk ze zbycia aktywów	1	203
otrzymane dotacje	23	145
inne	255	264

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	IV kwartał 2007	2007
pozostałe koszty operacyjne	7 425	8 190
odpis wartości niematerialnych i prawnych (prace rozwojowe)	1 717	1 717
rezerwa na dopłaty zwrotne - Relpol Hungary	653	653
odpisy aktualizujące surowce	879	982
sprzedaż zbędnych zapasów	233	292
rezerwa na należności handlowe - kraj	500	500
rezerwa na odszkodowania z tyt. kontraktów handlowych	2 282	2 282
rezerwa na należności handlowe - zagraniczne spółki powiązane	3 223	3 234
wyłączenia konsolidacyjne rezerw na spółki z grupy kapitałowej	-3 057	-3 057
rezerwa na należności handlowe - eksport (spółki pozostałe)	55	55
rezerwa na należności dochodzone na drodze sądowej	0	130
rezerwa na odszkodowania z tyt. umowy o zakazie konkurencji	630	630
rezerwa na odprawy, nagrody	253	253
rezerwa na urlopy	0	154
Inne	58	366

6.9 Działalność finansowa

Działalność finansowa w IV kw. 2007 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 5.675 tys. zł. Głównym powodem tej sytuacji były odpisy i strata na inwestycjach finansowych. Narastająco w 2007 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -6.460 tys. zł. W 2006 r. wynik ten był również ujemny i wyniósł -1.755 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	IV kwartał 2007	2007
przychody finansowe	-2 526	-70
inwestycje finansowe	-2 327	0
Inne	-199	-70
koszty finansowe	3 149	6 390
różnice kursowe	601	599
rezerwy na udzielone pożyczki	286	332
odsetki od kredytów i leasingu	800	2 649
inwestycje finansowe	1 487	2 819
Inne	-25	-9

W poniższych tabeli zestawiono wszystkie odpisy aktualizujące i rezerwy ujęte w księgach grupy kapitałowej.

Stan odpisów aktualizujących aktywa GK w 2007 r.

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I- XII 2007r		Stan na 31.12.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	0	0	1717	1 717
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	51	0	0	51
III. Odpis aktualizujący długoterminowe należności	0	0	653	653
IV Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 875	245	1 227	2 857
V Odpis akt. należności z tyt. dostaw	732	489	887	1 130
VI Odpis aktualizujący inne należności	536	14	2 545	3 067
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VIII. Odpisy aktualizujące pożyczki	0	0	286	286
VIII Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	-228	2 373	2 934	333
Razem	2 980	3 121	10 249	10 108
Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w pod. dochodowym	2 522	310	2 523	4735

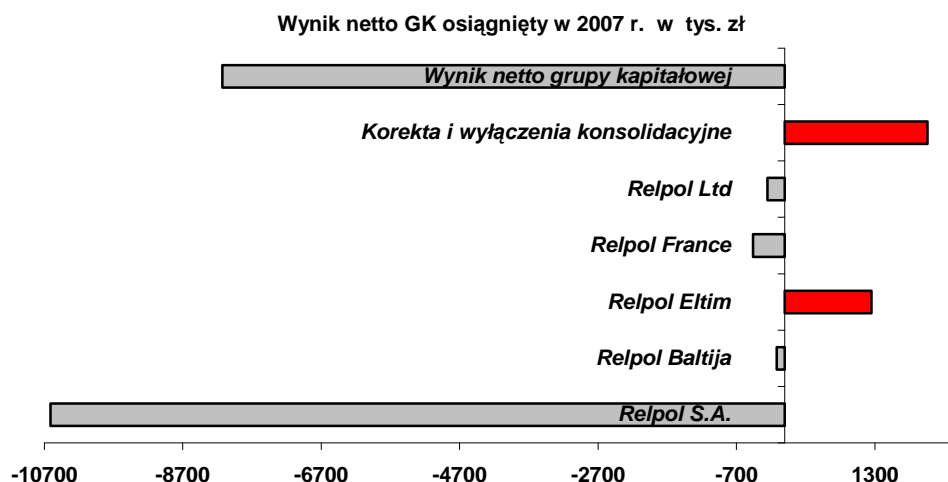
Stan rezerw w 2007 r.

Treść	Stan na 31.12.2006r	Obroty w I- XII 2007r		Stan na 31.12.2007r
		Rozwiązano	Utworzono	
I Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 085	4	257	3 338
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	1 465	0	96	1 561
III. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania	0	0	630	630
IV. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 546	555	742	3 733
Razem	8 096	559	1 725	9 262
V. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	265	606	566	225
A/ Na urlopy wypoczynkowe	235	598	514	151
B/ Pozostałe	30	8	52	74

6.10 Wynik netto

Strata netto grupy kapitałowej w 2007 r. wyniosła -8.129 tys. zł wobec 3.384 tys. zł zysku netto uzyskanego przez grupę w 2006 r.

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



Wynik netto GK stanowi 76,6% wyniku netto Relpol S.A. Głównym powodem powstania skonsolidowanej straty netto jest utworzenie rezerw i odpisów przez Relpol S.A. oraz poniesienie straty przez spółki Relpol France, Relpol Ltd i Relpol Baltija. W planie rozwoju grupy kapitałowej przyjęto, że spółki Relpol France i Relpol Ltd zaczną przynosić zyski w 3 roku działalności. W związku z niespełnieniem założeń Zarząd Relpol S.A. zdecydował się na utworzenie rezerw i dokonanie odpisów.

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

6.11 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - IV q 2007	I - IV q 2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	21,7%	24,4 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	2,9 %	4,6 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-9,0 %	3,6 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-20,4 %	8,4 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-7,8 %	3,6 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 2,7 punktu procentowego niższa niż w 2006 r., co wynika z niższej sprzedaży i wyższych kosztów produkcji.

W związku z dokonanymi odpisami i poniesioną stratą netto w 2007 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROE i ROA również uległy pogorszeniu.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - IV q 2007	I - IV q 2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	69,7%	57,4%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	35,1 %	51,5%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	69,6 %	98,7%

Zadłużenie grupy kapitałowej na koniec 2007 r. w stosunku do 31.12.2006r. wzrosło o 19,5 mln zł. Głównym powodem było zwiększenie limitów kredytowych. Kapitał własny stanowi 70% majątku trwałego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I – IV q 2007	I - IV q 2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,4
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	6,0	56,8

Wskaźniki płynności są na niższym poziomie, niż na koniec 2006 r. ale grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej wskazują na to, że śr. pieniężne pochodzące ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przewyższają wydatki na zakup towarów, materiałów, usług czy wypłat wynagrodzeń.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - IV q 2007	I - IV 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	128
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	71	79
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	40	42

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom.

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

Cykle rotacji należności i zobowiązań nieznacznie się zmniejszyły.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

6.12 Realizacja celów emisyjnych

W styczniu 2008 r. do spółki wpłynęła kwota z emisji akcji serii E w wysokości 53.130 tys. zł. Środki zostały przeznaczone na okresową spłatę bankowych zobowiązań krótkoterminowych, a nadwyżka została ulokowana na lokatach bankowych.

Spółka realizuje aktualnie pierwszy cel emisyjny – zwiększenie zdolności produkcyjnych przekładników RM 84/5/7. Projekt ten wiąże się z zakupem nowych maszyn do produkcji detali, wykonaniem nowych narzędzi, zbudowaniem dwóch zintegrowanych automatycznych linii do produkcji wyposażonych w automaty montażowe, aparaturę kontrolno-pomiarową, urządzenia pakujące i znakujące. Koszt realizacji tej inwestycji oszacowany został na 11,8 mln zł a termin jej zakończenia przewidziano na koniec września 2008 r.

Ponadto prowadzone są intensywne działania związane z podwyższeniem kapitałów w Relpol France, założeniem spółki w Niemczech oraz prace koncepcyjne nad realizacją pozostałych celów emisji.

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 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	76 935	85 056	20 370	21 814
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 096	6 071	-1 614	1 557
3. Zysk (strata) brutto	-12 386	4 855	-3 279	1 245
4. Zysk (strata) netto	-10 611	3 820	-2 810	980
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 310	-6 769	1 406	-1 736
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-24 323	-3 791	-6 440	-972
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 061	9 735	4 782	2 497
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-952	-825	-252	-212
BILANS				
1. Aktywa razem	104 771	94 991	29 249	24 794
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	75 650	54 657	21 119	14 266
3. Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 711	1 167	1 752
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	62 207	39 850	17 367	10 401
5. Kapitał własny	29 121	40 334	8 130	10 528
6. Kapitał zakładowy	4 368	4 368	1 219	1 140
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	873 563	873 563	873 563	873 563
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
3. Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-12,15	4,37	-3,22	1,12
4. Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,10	4,37	-0,29	1,12
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-12,15	4,37	-3,22	1,12
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,10	4,37	-0,29	1,12
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	33,34	46,17	9,31	12,05
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	3,03	46,17	0,80	12,05
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,72

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2007 roku i odpowiednio na dzień 29.12.2006 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2007 1 euro = 3,5820 PLN
29.12.2006 1 euro = 3,8312 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 2007 r. 1 euro = 3,7768 PLN
dla danych za 2006 r. 1 euro = 3,8991 PLN

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

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 384	76 935	19 771	85 056
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 740	61 826	15 379	65 848
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	2 644	15 109	4 392	19 208
Koszty sprzedaży	271	892	346	1 182
Koszty ogólnego zarządu	3 564	12 685	3 367	13 637
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 191	1 532	679	4 389
Pozostałe przychody operacyjne	2 681	3 597	1 999	3 700
Pozostałe koszty operacyjne	10 477	11 225	-409	2 018
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 987	-6 096	3 087	6 071
Przychody finansowe	-1 889	1 169	211	2 379
Koszty finansowe	3 795	7 459	1 751	3 595
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-14 671	-12 386	1 547	4 855
Podatki	-2 325	-1 775	611	1 035
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-12 346	-10 611	936	3 820
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-12 346	-10 611	936	3 820
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-14,13	-12,15	1,07	4,37
- rozwodnioną	-14,13	-12,15	1,07	4,37

BILANS	31.12.2007r.	30.09.2007r.	31.12.2006r	30.09.2006r.
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	44 743	44 467	41 215	40 439
Rzeczowe aktywa trwałe	28 379	27 289	26 869	26 706
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	914	925
Wartości niematerialne i prawne	5 940	7 571	7 242	6 843
Aktywa finansowe	5 661	6 056	2 832	2 817
Należności długoterminowe	196	893	836	482
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 567	2 658	2 522	2 666
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	60 028	67 949	53 776	52 280
Zapasy	22 676	22 635	25 393	24 350
Należności z tytułu dostaw i usług	15 219	22 896	20 494	21 814
Należności pozostałe	3 793	3 926	2 006	960
Inwestycje krótkoterminowe	14 238	16 026	1 598	1 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 292	1 912	4 201	3 167
Rozliczenia międzyokresowe	810	554	84	244
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	1 734
SUMA AKTYWÓW	104 771	112 416	94 991	94 453
PASYWA				
Kapitał własny	29 121	42 069	40 334	39 593
Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	1 819	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 502	32 222	29 605	29 596
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 646	1 925	1 930	2 134
Zysk/strata z lat ubiegłych	-603	0	-1 208	-1 208
Wynik roku bieżącego	-10 611	1 735	3 820	2 884
Rezerwy na zobowiązania	9 262	8 813	8 096	14 346
Rezerwy na odroczone podatki	3 733	4 193	3 546	3 702
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 338	3 085	3 085	3 038
- w tym długoterminowe	2 952	2 862	2 862	2 438
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	2 191	1 535	1 465	7 606
- w tym długoterminowe		0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 181	6 079	6 711	2 956
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 725	4 470	4 956	929
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 456	1 609	1 515	1 697
Pozostałe zobowiązania			240	330
Zobowiązania krótkoterminowe	62 207	55 455	39 850	37 558
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 593	6 875	7 651	7 924
Zobowiązania z tytułu leasingu	812	803	863	905
Pozostałe zobowiązania	6 351	5 271	5 127	5 426
Kredyty i pożyczki	47 246	42 065	25 944	22 862
Rozliczenia międzyokresowe	205	441	265	441
SUMA PASYWÓW	104 771	112 416	94 991	94 453

w tys. zł wg MSR

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOL" S.A.

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych 4 kwartał 2006 i 2007	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 października 2006 roku	4 368	1 819	29 596	2 134	1 676	39 593
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	-195	0	-195
Wynik okresu	0	0	0	0	936	936
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Stan na 01 października 2007 roku	4 368	1 819	32 222	1 925	1 735	42 069
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
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	-602	-602
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	279	-279	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	-12 346	-12 346
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 819	32 501	1 646	-11 213	29 121

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych Za 1 -4 kwartał 2006 i 2007	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 stycznia 2006 roku	4 276	1 819	27 057	2 134	3 683	38 969
Podział zysku	0	0	2 539	0	-2 539	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-2 352	-2 352
Opcje na akcje	92	0	0	0	0	92
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	9	-9	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg wartości godziwej	0	0	0	-195	0	-195
Wynik okresu	0	0	0	0	3 820	3 820
Stan na 31 grudnia 2006 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	1 208	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	-602	-602
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	284	-284	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	-10 611	-10 611
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 819	32 501	1 646	-11 213	29 121

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł wg MSR			
	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2006 do 31.12.2006 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2006 do 31.12.2006 4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 722	5 310	-5 492	-6 769
I. Zysk (strata) brutto	-14 671	-12 386	1 547	4 855
II. Korekty razem	16 393	17 696	-7 039	-11 624
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0		
2. Amortyzacja	1 009	4 118	1 273	4 946
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	48	-123	-132	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	329	1 542	404	720
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	625	-469	-1 692	-1 733
6. Zmiana stanu rezerw	909	979	-6 094	-7 662
7. Zmiana stanu zapasów	-643	2 115	-1 043	-6 056
8. Zmiana stanu należności	8 507	5 761	754	-24
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	498	-757	-209	-458
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-492	-786	-15	304
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony		-422	-212	-1 864
12. Inne korekty	5 603	5 738	-73	203
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 118	-24 323	-8	-3 791
I. Wpływy	1 549	13 159	2 785	4 440
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	1 269	2 441	3 352
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 520	11 339	187	900
- zbycie aktywów finansowych	1 102	10 477	13	154
- dywidendy i udziały w zyskach	418	815	0	525
- odsetki	0	1	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	0	46	174	221
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	551	157	188
II. Wydatki	-5 667	-37 482	-2 793	-8 231
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 181	-7 209	-2 816	-7 686
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 486	-30 254	-62	-151
- nabycie aktywów finansowych	-3 460	-30 179	-22	-22
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-26	-75	-40	-129
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne		-19	85	-394
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 763	18 061	6 544	9 735
I. Wpływy	19 907	55 058	8 179	18 187
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 300	2 500	92	92
2. Kredyty i pożyczki	18 607	52 558	8 087	18 095
II. Wydatki	-16 144	-36 997	-1 635	-8 452
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	-2 317
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-15 333	-33 717	-997	-3 975
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-210	-987	-234	-915
8. Odsetki	-601	-2 293	-404	-1 245
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 367	-952	1 044	-825
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 380	-909	1 034	-884
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-13	-43	10	59
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	1 925	4 244	3 200	5 069
- różnice kursowe	-13	-43	-33	15
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 292	3 292	4 244	4 244
- różnice kursowe	0	0	-43	-43

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 2007 r. nie podlegały jeszcze badaniu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 30.06.2007r.; 30.06.2006 r oraz na dzień 31.12.2006 r. zostały zbadane przez audytora.

Format sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania budynków, do wyceny których zastosowano wartość godziwą.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za IV kw. 2007 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 28.02.2008r.

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 umarzane są przez 5 lat.

Wycena oprogramowania komputerowego, które prawdopodobnie będzie generować korzyści ekonomiczne przewyższające koszty przez okres dłuższy niż rok, następuje wg cen nabycia a okres umarzania dla oprogramowania powyżej 3.500 zł. wynosi 2 lata.

Prawo do licencji pakietu instalacyjnego systemu R-3 i prawo do licencji programu płacowo-kadrowego amortyzowane jest w ciągu 3 lat. Licencja na system projektowy w R-3 amortyzowana jest przez okres 10 lat.

Pozostałe wartości niematerialne i prawne umarzane są w okresie od 5 do 10 lat.

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

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

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

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

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

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

Wartość środków trwałych w budowie

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia

Zmiana klasyfikacji aktywów jako przeznaczone do zbycia następuje w spółce wtedy gdy Zarząd podjął decyzję o sprzedaży a aktywo będzie generowało przychód ze sprzedaży a nie jak dotychczas przychód z działalności

operacyjnej. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Aktywa obrotowe

Zapasy

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

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

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

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

Należności krótkoterminowe

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

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

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

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

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

- dla aktywów –średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od śr. kursu NBP
- dla pasywów –śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. kursu NBP.

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych
nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

W rachunku zysków i strat wszystkie różnice kursowe wykazuje się po ich skompensowaniu. Nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się jako „Inne koszty finansowe” zaś nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi jako „Inne przychody finansowe”.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie, środki na rachunkach bankowych oraz inne aktywa pieniężne z terminem wykupu do 3 miesięcy. Środki pieniężne wycenione zostały wg wartości nominalnej. Środki pieniężne na rachunkach wykazywane są łącznie z odsetkami.

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmują czynne rozliczenia międzyokresowe, których okres rozliczenia rat kosztów nastąpi w okresie 12 miesięcy.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
- koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane z emisją bonów handlowych,
- koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płać i R-3,
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych.

Kapitały własne

Kapitały wykazywane są w księgach z podziałem na ich rodzaje zgodnie ze Statutem oraz wpisem w Krajowym Rejestrze Sadowym:

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wpływ ze spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Stan rezerw na dzień bilansowy obejmuje:

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

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności ostatniej raty przypada na okres roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania te wykazywane zostały w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe zarówno krajowe jak i zagraniczne, wykazane zostały na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w walucie funkcjonalnej spółki tj. polski złoty na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

-dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od śr. kursu NBP

-dla pasywów -śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. kursu NBP.

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

W rachunku zysków i strat wszystkie różnice kursowe wykazuje się po ich skompensowaniu. Nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wykazuje się jako „Inne koszty finansowe” zaś nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi jako „Inne przychody finansowe”.

Kredyty i pożyczki

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek wyceniane są w momencie ich początkowego ujęcia w księgach w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej zapłaty otrzymanej za przejęcie zobowiązania. Zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek na dzień bilansowy są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Leasing

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego, które przenoszą na spółkę zasadniczo wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów, są wykazywane w bilansie spółki według wartości wynikającej z umowy leasingowej i pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne. Przyjęte okresy użytkowania wynikają z ustalonych okresów ekonomicznej użyteczności. Opłaty leasingowe rozdzielane są pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie niespłaconego salda zobowiązania. Koszty finansowe są księgowane bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Programy świadczeń pracowniczych

Pracownicy spółki mają prawo do określonych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane po osiągnięciu określonej liczby lat pracy, natomiast odprawy emerytalno-rentowe są wypłacane jednorazowo przy odejściu na emeryturę lub rentę zgodnie z zasadami wynagradzania spółki, przy czym wysokość świadczeń w obu przypadkach zależy od wysokości średniego wynagrodzenia za okres przepracowany w spółce oraz od najniższego krajowego wynagrodzenia za okres przepracowany poza spółką i stażu pracy. Długoterminowe świadczenia pracownicze wyceniane są według wartości bieżącej przyszłego zobowiązania metodami aktuarialnymi.

Wszystkie różnice wartości rezerw odnoszone są na świadczenia pracownicze w przychody i koszty okresu.

Ponadto emitent tworzy również rezerwę na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe, które są traktowane jako krótkoterminowa, kumulowana płatna nieobecność i zostanie zgodnie z przewidywaniami spółki zapłacona. Rezerwa na urlopy wypoczynkowe prezentowana jest jako bierne krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe.

Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic

przejściowych są ustalane na podstawie obowiązujących w danym roku stawek podatkowych i wykazywane jako rezerwy na podatek odroczony lub aktywa reprezentujące przyszłe zmniejszenia podatku dochodowego. Różnice przejściowe są zdefiniowane jako różnice pomiędzy podatkową i bilansową wyceną aktywów i pasywów. Zobowiązanie lub aktywa netto z tytułu podatku odroczonego wykazywane jest odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku dochodowego odroczonego na koniec i na początek okresu. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące zdarzeń rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się na kapitał własny.

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

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

Płatności instrumentami kapitałowymi

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

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

Programy rozliczne przez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w koszty przez okres trwania programu aż do uzyskania przez uczestników bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmuje się w bilansie spółki w momencie, gdy spółka staje się stroną wiążącej umowy. Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe na dzień bilansowy z podziałem na:

- instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu,
- instrumenty finansowe przeznaczone do terminu zapadalności,
- instrumenty finansowe przeznaczone do sprzedaży.

Różnice z przeszacowania oraz osiągnięte przychody lub poniesione straty, odpowiednio do klasyfikacji instrumentu, odnoszone są odpowiednio na wynik finansowy lub kapitał z aktualizacji wyceny. Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane są w wysokości ceny nabycia, czyli według wartości godziwej uiszczonej zapłaty za składnik aktywów otrzymanej kwoty zapłaty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji podwyższają wartość początkowej wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

Na dzień bilansowy Spółka stosuje następujące metody wyceny:

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

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie będących częścią zabezpieczeń, ujmuje się jako przychody lub koszty finansowe w momencie ich wystąpienia.

W przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zmiany wartości godziwej tych instrumentów spółka zalicza do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rezerwy na urlopy wypoczynkowe i badanie sprawozdania finansowego.

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

- dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od śr. kursu NBP
- dla pasywów - śr. kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. kursu NBP.

Wszelkie zyski lub straty kursowe powstałe w wyniku zmian kursów wymiany po dacie transakcji są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat.

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

Przychody ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy:

- znana jest wiarygodna kwota przychodu,
- istnieje prawdopodobieństwo, że spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z realizacją transakcji,
- zakończenie transakcji na dzień bilansowy może zostać wiarygodnie ustalone.

Przychody z odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w momencie ich naliczenia, przy uwzględnieniu efektywnej stopy zwrotu z aktywów.

Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie uzyskania przez spółkę prawa do tych dywidend.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

Koszty finansowe

Koszty finansowe są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Zysk netto na akcję

Zysk 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 9.609.193 i jest powiększona o 8.735.630 sztuk akcji nowej emisji serii E. Akcje nowej emisji czekają na rejestrację w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 dokonywała zmianę w sposobie sporządzania sprawozdania w stosunku do roku poprzedniego w zakresie kapitałów akcjonariuszy mniejszościowych w sprawozdaniu skonsolidowanym. W sprawozdaniu za rok 2006 straty przewyższające udziały mniejszości w kapitale własnym obciążały udziały mniejszości. W 2007 roku wyniku braku możliwości potwierdzenia, iż udziałowcy mniejszościowi są zdolni do dokonania inwestycji w celu pokrycia strat, straty przewyższające udziały mniejszości obciążały udziały większości. W tym przypadku wynik finansowy Grupy kapitałowej został obniżony o 685 tys zł, kapitały mniejszości wzrosły o 1.629 tys zł, a reszta start przewyższających udziały mniejszości obciążała wynik z lat poprzednich grupy kapitałowej w kwocie 944 tys zł.

Korekta błędów

W sprawozdaniu za rok zakończony 31.12.2007 roku dokonywano korekty błędów podstawowego obciążając wynik lat poprzednich błędnie rozliczoną w systemie SAP R/3 produkcją w toku, której realizacji lub sprzedaży dokonano w okresach poprzednich. Korekta obciążała rok 2006 w kwocie 602,7 tys zł, zmniejszając jednocześnie o tą wartość stan zapasów

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, wątpliwość może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat ośmiu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

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

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

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

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2007r po przeszacowaniu wynosi 16.102 tys. zł
w tym :

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

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

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po Przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 867,0		-10 202,2	-1 335,2
Razem:	1 819,0	x	3 205,2	1 386,2

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu

1.819 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna

1.386,2 tys. zł

Ogółem po korekcie

3 205,2 tys. zł

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2007r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowany w sprawozdaniu	603 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	11.734 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	1.386 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach	13.723 tys. zł

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 Realizacja strategii

W roku 2007 działalność grupy kapitałowej prowadzona była w oparciu o przyjętą strategię w latach ubiegłych.

W ramach ekspansji geograficznej nastąpiło:

1. Budowanie sieci sprzedaży w Europie Zachodniej.
2. Relpol zwiększa aktywność handlową w Azji.

W ramach ekspansji produktowej:

1. Spółka wprowadziła kilka kolejnych nowości do oferty handlowej: przekaźnik czasowy PI6WT, ograniczniki przepięć, zasilacze impulsowe, wyłączniki silnikowe.
2. Opracowana została wzbogacona wersja 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 6.6 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.

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., na dzień 28 lutego 2008 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2007 roku, wg informacji posiadanych przez spółkę:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za III kw. 2007 (14.11.2007)
Piotr Wiaderek *	246 025*	246 025*	28,16 %	1 230,1	28,16 %	+55 348
Ponar Holding	106 845	106 845	12,23 %	534,2	12,23 %	-75 000
Skarbiec TFI (Fortis FIO)	45 193	45 193	5,17 %	226,0	5,17 %	0

* Stan posiadania akcji i udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA, podano w tabeli na podstawie informacji otrzymanej od akcjonariusza w dniu 4.02.2008 r. Akcjonariusz podał w zawiadomieniu dokładny stan posiadania akcji i PDA. W dniu 7.02.2008 r. akcjonariusz poinformował o transakcji zbycia akcji i PDA spółki, nie podając dokładnej ilości posiadanych akcji, a jedynie sumę akcji i PDA. Zgodnie z zawiadomieniem z dnia 07.02.2008 r. ogólna liczba posiadanych przez Piotra Wiaderek akcji i PDA wynosiła 384.390 i stanowiło to 4,00% udziału w kapitale, przy uwzględnieniu podwyższenia kapitału (kapitał w dniu wysłania sprawozdania nie został jeszcze zarejestrowany w KRS).

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 28.02.2008 r.

Na dzień publikacji sprawozdania członkowie zarządu nie posiadają akcji spółki.

W związku ze zmianami w zarządzie, jakie nastąpiły 07.01.2008 r. stan posiadania akcji przez zarząd zmniejszył się w stosunku do stanu z dnia 14.11.2007 r. o 2.757 sztuk.

Wg posiadanych przez spółkę informacji, następujący członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje Relpol S.A.:

Lesław Kula	1.000 akcji
Jarosław Gross	10 akcji

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej zmniejszył się w stosunku do stanu na 14.11.2007 r. o 6.584 sztuki.

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

W grudniu 2007 r. spółka złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim, skargę kasacyjną na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wlkp. Skarga dotyczyła wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000r.

Wartość przedmiotu zaskarżenia wynosi 3.022.102 zł.

Spółka wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

Poza tym w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 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. podpisał w dniu 3.08.2007 r. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł z Relpol Holding Sp. z o.o. Poza tym Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2007 r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie miałyby charakteru transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

2.8 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.

W związku z poniesioną stratą spółka prowadzi aktualnie rozmowy z bankami na temat dalszej współpracy.

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

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

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nową spółkę poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. do Relpol Altera na Ukrainie,
- skuteczność prowadzonych prac nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i towarów,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów,
- efektywne wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji.

2.11 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

W dalszym ciągu nie jest zakończona sprawa przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Skarbowej w Zielonej Górze, kontroli zobowiązania z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych za 2000 r. Na kwotę postępowania spółka regularnie tworzyła rezerwy, a żadaną kwotę wpłaciła do Urzędu Skarbowego.

O przebiegu postępowania spółka informowała w raportach bieżących.

Więcej na ten temat powyżej w punkcie 2.6.

2.12 Inne istotne zdarzenia.

1. Zarząd wprowadził zintegrowany system zarządzania Jakość i Środowisko. Aktualnie projektowanie, wytwarzanie i sprzedaż przekaźników elektromagnetycznych, gniazd do przekaźników, stacjonarnych monitorów do kontroli promieniowania gamma i neutronowego, cyfrowych zabezpieczeń, pomiarów, automatyki, sterowania, komunikacji i rejestracji dla stacji elektroenergetycznych oraz handel podzespołami elektrotechnicznymi spełniają wymagania norm **PN-EN ISO 9001:2001 i PN-EN ISO 14001:2005**. Certyfikat jakości ważny jest do 19.02.2010r.
2. Wyróżnienie przekaźnika programowalnego NEED na największych targach branżowych ENERGETAB 2006 i zaliczenie go do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na tegorocznych targach.
3. Objęcie w kwietniu 2007 r. 51% udziałów w spółce DP Relpol Altera (sp. zależnej dotychczas od Relpol Altera).
4. Objęcie 51% udziałów w spółce Relpol Holding Sp. z o.o.
5. Objęcie 100% udziałów w spółce Relpol Elektronik Sp. z o.o.
6. Wprowadzenie w 2007 nowości wyrobów i towarów do oferty handlowej:
 - PIR6WT – nowy przekaźnik czasowy,
 - Zasilacze impulsowe,
 - Ograniczniki przepięć - nowe wykonania,
 - Wyłączniki silnikowe,



7. W lipcu 2007 r. Relpol S.A. zawarł umowy kredytowe z Deutsche Bankiem na ogólną kwotę 20 mln zł i wypowiedział umowy kredytowe z DnB Nord Polska. W związku z wypowiedzeniem umów, wszystkie kredyty posiadane w DnB Nord Banku i zostały spłacone na początku sierpnia 2007 r.
8. W sierpniu 2007 r. Relpol S.A. podpisał umowę kredytową z Deutsche Bankiem w wysokości 10 mln zł na zakup papierów wartościowych spółek notowanych na GPW.
9. W sierpniu 2007 r. Relpol podpisał umowę pożyczki z Relpol Holding, na podstawie której Relpol Holding udzielił spółce 5,6 mln zł pożyczki.
10. W dniu 03.08.2007 r. NWZA podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E w ilości nie większej niż 8.735.630 sztuk, z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

2.13 Zobowiązania warunkowe

Na 31.12.2007 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.14 Zarządzanie ryzykiem finansowym

1. Ryzyko walutowe.

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi ok. 2/3 sprzedaży ogółem, import ok. 40% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.
- b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi ok. 6,0 mln. EUR w skali roku. Oznacza to, że sytuacją korzystną dla spółki jest wysoki i stabilny kurs EUR/PLN.
- c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik spółki powoduje, iż spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Relpol S.A. wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje forward i opcje.

Na koniec grudnia 2007 Relpol posiadał otwartą pozycję w wysokości 1.200 tys. eur., średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił 3,8982.

2. Ryzyko stopy procentowej.

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 47,3% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

3. Ryzyko kredytowe.

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

4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 13,6%
- 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.

5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.

W związku z posiadanymi przez Relpol S.A. akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie, istnieje ryzyko wahań kursów akcji, które będzie miało wpływ na wyniki finansowe.

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	31 grudnia 2007
Relpol S.A.	560
Relpol Baltija	182
Relpol Eltım	9
Relpol Altera	60
Pozostałe spółki	71
Ogółem Grupa	882

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo.
- Zmniejszenie sprzedaży przekaźników miniaturowych.
- Wprowadzenie w 2007 r. kilku nowości do oferty handlowej.
- Sprzedaż zbędnych nieruchomości
- Niższa niż zakładano sprzedaż na rynku eksportowym.
- Pogorszenie wskaźników płynności i struktury bilansu.
- W związku z bessą na GPW, poniesienie straty na inwestycjach w papiery wartościowe

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

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

3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w 2007 roku

Analizując poziom sprzedaży w okresach oraz składane przez klientów zamówienia, można zaobserwować sezonowość działalności. Najkorzystniejszymi okresami dla działalności spółki jest II kwartał roku oraz miesiące jesienne. Mniejsze obroty widoczne są w I kwartale roku oraz w okresie wakacyjnym. W 2007 r. najniższe przychody osiągnięto w IV kw.

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

Na przełomie 2007 i 2008 r. spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E.

Harmonogram oferty:

15 października 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru;
14 grudnia 2007 r.	Opublikowanie Prospektu emisyjnego
17 grudnia 2007 r.	Pierwszy dzień notowania praw poboru;
19 grudnia 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
20 grudnia 2007 r.	Ostatni dzień notowania praw poboru;
19 grudnia – 28 grudnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
16 stycznia 2008 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
16 stycznia 2008 r.	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych
17 stycznia 2008 r. – 31 stycznia 2008 r.	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych);
1 lutego 2008 r.	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru)

3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

We wrześniu 2006 r. spółka wypłaciła w formie dywidendy 2.351 tys. zł (tj. 48% zysku netto za 2005 r.). Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2006r. na kapitał zapasowy.

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

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

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

W okresie od 01.01.2007 do 10.12.2007 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej. Nastąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej. W kwietniu 2007 r. Relpol nabył 51% udziałów w DP Relpol Altera, natomiast 27.06.2007 r. założona została spółka Relpol Elektronik ze 100% udziałem Relpol S.A. i Relpol Holding z 51% udziałem w kapitale.

Po dniu bilansowym 19.02.2008 r. Relpol Relpol odkupił 49% udziałów w Relpol Holding i stał się 100% udziałowcem tej spółki.

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

Po 31.12.2007 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

Podpisy członków Zarządu:

Robert Oślak – Członek Zarządu

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu

Filip Regulski – Prezes Zarządu

.....

.....

.....