

# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Grupy kapitałowej Relpol

Za I kwartał 2008 r

Sporządzone zgodnie z MSSF

Żary, 14 maja 2008 roku

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol.....</b>	<b>3</b>
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2008.....	4
3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego.....	6
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej .....	7
5. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	11
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A. ....</b>	<b>17</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	17
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2008 r.....	18
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>23</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	23
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	32
3. Inne informacje .....	37

# I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

## 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1.1 Dane o spółce

**Nazwa spółki:** „RELPOOL” 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 01.01.2008r do 31.03.2008r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2007r do 31.03.2007r

### 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. Mariusz Wróbel złożył rezygnację ze stanowiska prezesa spółki i na jego miejsca Rada Nadzorcza wybrała p. Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza ustanowiła również trzyosobowy skład zarządu i na członka zarządu wybrała p. Roberta Oślaka.

#### Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej do dnia 18.04.2008:

Lesław Kula - przewodniczący Rady Nadzorczej - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.

Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN

Jacek Książkiewicz - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.

Jarosław Gross - odwołanie z dniem 18.04.2008 r.

Krzysztof Durczak - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.

W dniu 18.04.2008 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, które zmieniło skład Rady Nadzorczej.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mirosław Kalicki – przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Rafał Gębicki
- Cezary Gregorczyk
- Andrzej Rabenda
- Dawid Sukacz
- Renata Szwedo

## 1.5 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 48.045.965 zł. zł i składa się z 9.609.193 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

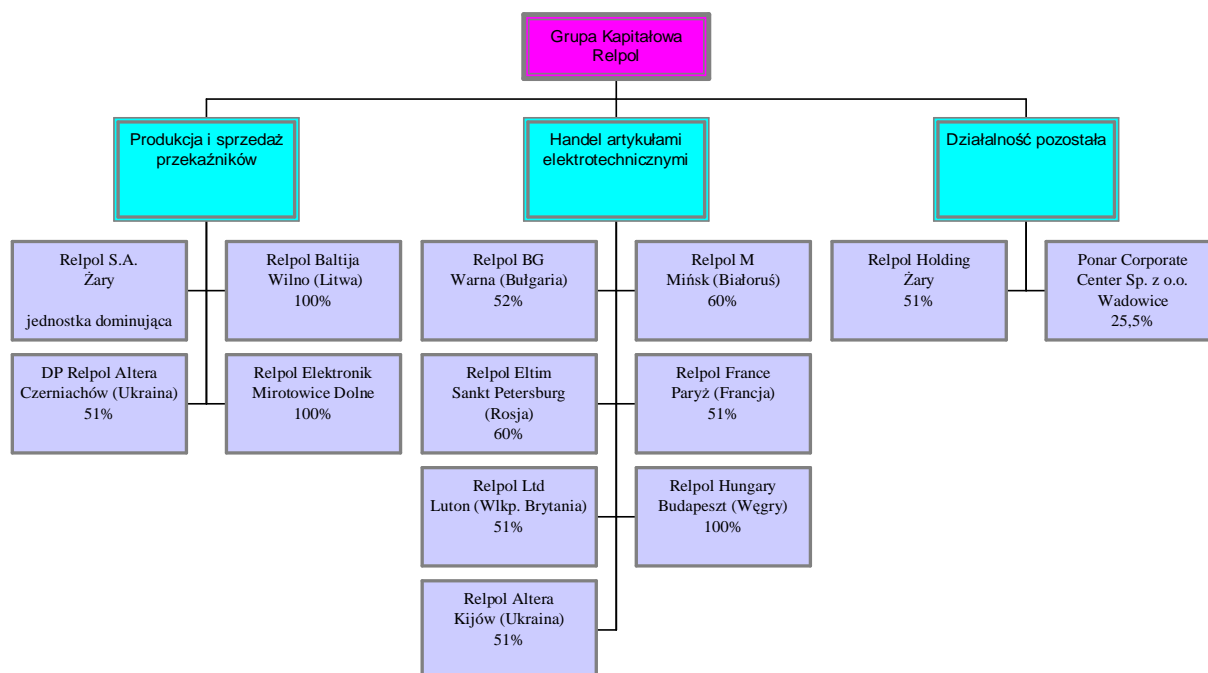
Kapitał akcyjny dzieli się na:

- 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
- 8.735.630 akcji serii E na okaziciela. Rejestracja akcji serii E nastąpiła 28.02.2008 r.

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

## 2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2008

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
6. Relpol Holding Sp. z o.o. – metoda pełna

## 2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. Relpol M – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży za pierwszy kwartał 2008 r. 808 tys. zł. Strata netto 26,7 tys. zł.
2. Relpol BG – spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł,
3. Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 43 tys. zł, przychody za pierwszy kwartał 2008 r. 282 tys. zł. Zysk netto 0,75 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 tys. zł. Zysk netto 0 tys. zł. Spółka od końca III kw. 2007 r. nie prowadzi działalności handlowej.
5. Relpol Elektronik - spółka zależna z siedzibą w Mirowskich Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r.
6. DB Relpol Altera spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż przekładników.
7. 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 Papierów Wartościowych, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

Relpol dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej i sukcesywnie wdraża w tych spółkach jednakowe zasady rachunkowości i sprawozdawczości.

## 2.3 Relpol nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

## 2.4 Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone przy założeniu, że podmioty z grupy kapitałowej będą kontynuowały swoją działalność w przyszłości.

### 3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 270	23 280	5 979	5 960
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	414	635	116	163
Zysk (strata) brutto	1181	352	332	90
Zysk (strata) netto	990	232	278	59
<b>PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE</b>				
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	673	1 853	189	474
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 010	-1 703	-284	-436
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	29 823	-2 203	8 383	-564
Przeptywy pieniężne netto, razem	30 034	-2 053	8 443	-526
<b>BILANS</b>				
Aktywa razem	125 769	95 395	35 671	24 653
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 182	53 290	13 098	3 772
Zobowiązania długoterminowe	5 544	7 819	1 572	2 021
Zobowiązania krótkoterminowe( bez rozliczeń międzyokresowych)	31 574	36 823	8 955	9 516
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	77 994	41 391	22 121	10 697
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	13 627	1 129
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,77	4,19	-0,22	1,07
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,77	4,19	-0,22	1,07
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,27	0,03	0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,10	0,27	0,03	0,07
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,12	47,38	2,30	12,24
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,12	47,38	2,30	12,24
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 marca 2008 roku i odpowiednio na dzień 31.03.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
31.03.2008 1 euro = 3,5258 PLN  
31.03.2007 1 euro = 3,8695 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2008 rok i odpowiednio za 2007 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:  
dla danych za I kw. 2008 r. 1 euro = 3,5574 PLN  
dla danych za I kw. 2007 r. 1 euro = 3,9063 PLN

#### 4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.03.2007 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 270	23 280
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 523	18 301
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 747</b>	<b>4 979</b>
Koszty sprzedaży	228	182
Koszty ogólnego zarządu	3 812	4 119
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-294</b>	<b>678</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 475	422
Pozostałe koszty operacyjne	2 732	465
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>449</b>	<b>635</b>
Przychody finansowe	1 010	329
Koszty finansowe	278	612
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 181</b>	<b>352</b>
Podatki	72	135
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>1 109</b>	<b>217</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	-119	-15
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>990</b>	<b>232</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,10	0,27
- rozwodnioną	0,10	0,27

BILANS	(w tys. złotych)			
	31.03.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	31.03.2007r. (rok ubiegły)	31.12.2006r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>45 143</b>	<b>45 432</b>	<b>42 666</b>	<b>41 402</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	31 878	30 337	29 680	28 655
Nieruchomości inwestycyjne		0	904	914
Wartości niematerialne i prawne	6 034	5 967	7 528	7 334
Aktywa finansowe	1 094	4 197	944	943
Należności długoterminowe	56	196	883	836
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 081	4 735	2 727	2 720
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>80 626</b>	<b>65 017</b>	<b>52 729</b>	<b>56 424</b>
Zapasy	22 671	25 107	25 839	28 144
Należności z tytułu dostaw i usług	13 261	15 012	17 865	17 527
Należności pozostałe	2 599	3 838	1 994	2 039
Inwestycje krótkoterminowe	5 122	13 903	1 085	1 224
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 848	6 346	5 384	7 400
Rozliczenia międzyokresowe	1 125	811	562	90
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>125 769</b>	<b>110 449</b>	<b>95 395</b>	<b>97 826</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>77 994</b>	<b>31 613</b>	<b>41 391</b>	<b>40 856</b>
Kapitał podstawowy	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 506	32 501	29 605	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	-562	2 160	1 930	1 930
Kapitał rezerwowy	0	0	0	0
Różnice kursowe	-216	-100	116	79
Zysk/strata z lat ubiegłych	-12 360	-1 006	3 321	-405
Wynik roku bieżącego	990	-8 129	232	3 460
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>1 593</b>	<b>1 884</b>	<b>714</b>	<b>714</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 856</b>	<b>9 262</b>	<b>8 231</b>	<b>8 096</b>
Rezerwy na odroczone podatki	4 166	3 733	3 659	3 546
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 338	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	2952	2 952	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 352	2 191	1 487	1 465
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 544</b>	<b>4 181</b>	<b>7 819</b>	<b>6 711</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 979	2 725	5 789	4 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 565	1 456	1 880	1 515
Pozostałe zobowiązania		0	150	240
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 782</b>	<b>63 509</b>	<b>37 240</b>	<b>41 449</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 374	8 419	6 763	8 516
Zobowiązania z tytułu leasingu	908	812	951	863
Pozostałe zobowiązania	4 885	6 808	5 839	5 779
Kredyty i pożyczki	21 407	47 246	23 270	25 944
Rozliczenia międzyokresowe	208	224	417	347
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>125 769</b>	<b>110 449</b>	<b>95 395</b>	<b>97 826</b>



## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	(w tys. złotych)		Kapitał mniejszości
							Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	
<b>Stan na 01 stycznia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>0</b>	<b>79</b>	<b>3 055</b>	<b>40 856</b>	<b>714</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opcje na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	37	0	37	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	232	232	0
Inne	0	0	0	0	0	0	266	266	0
<b>Stan na 31 marca 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>9</b>	<b>116</b>	<b>3 553</b>	<b>41 391</b>	<b>714</b>
<b>Stan na 01 stycznia 2008 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 501</b>	<b>2 149</b>	<b>0</b>	<b>-295</b>	<b>-12 406</b>	<b>28 137</b>	<b>4 699</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisja akcji	43 678	7 771	0	0	0	0	0	51 449	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	0	0	0	0	0	79	0	79	0
Wycena udziałów	0	0	0	-2 706	0	0	0	-2 706	0
Zbycie środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata z lat ubiegłych – kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 494
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	990	990	0
Inne	0	0	5	-5	0	0	46	45	-1 612
<b>Stan na 31 marca 2008 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>32 506</b>	<b>-562</b>	<b>0</b>	<b>-216</b>	<b>-11 370</b>	<b>77 994</b>	<b>1 593</b>

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)	
	31.03.2008 (rok bieżący)	31.03.2007 (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>673</b>	<b>1 853</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 181</b>	<b>352</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-508</b>	<b>1 501</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 119	1 222
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-114	-63
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	288	36
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-97	-14
6. Zmiana stanu rezerw	-839	22
7. Zmiana stanu zapasów	2 311	2 267
8. Zmiana stanu należności	-486	-262
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 415	299
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-449	-348
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-68	-546
12. Inne korekty	270	-1 112
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 010</b>	<b>-1 703</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 408</b>	<b>1 528</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	988
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 378	59
- zbycie aktywów finansowych	5 429	14
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	688	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	45	45
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	481	481
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-7 417</b>	<b>-3 231</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 487	-3 231
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	-3 591	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-339	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>29 823</b>	<b>-2 203</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>53 890</b>	<b>-6</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	49 664	0
2. Kredyty i pożyczki	4 226	-6
<b>II. Wydatki</b>	<b>-24 067</b>	<b>-2 197</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-328	362

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-23 060	-1 791
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-246	-308
8. Odsetki	-433	-460
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>29 486</b>	<b>-2 053</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>29 487</b>	<b>-2 031</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	-37
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>6 362</b>	<b>7 444</b>
- różnice kursowe		
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>35 848</b>	<b>5 391</b>
- różnice kursowe		-7

## 5. Omówienie wyników skonsolidowanych

### Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2008 r. nie nastąpiły zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją

### Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za I kwartał 2008 r. wynosi 88,6%, a w przypadku wyniku netto 130,7%. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 345 tys. zł.

### Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o 2,7 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

### 5.1 Przychody ze sprzedaży

W I kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 21,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi 91,4% przychodów z I kw. 2007 r.

Na poziom sprzedaży w I kw. 2008 r., w porównaniu do I kw. 2007 r. wpływ miały następujące czynniki:

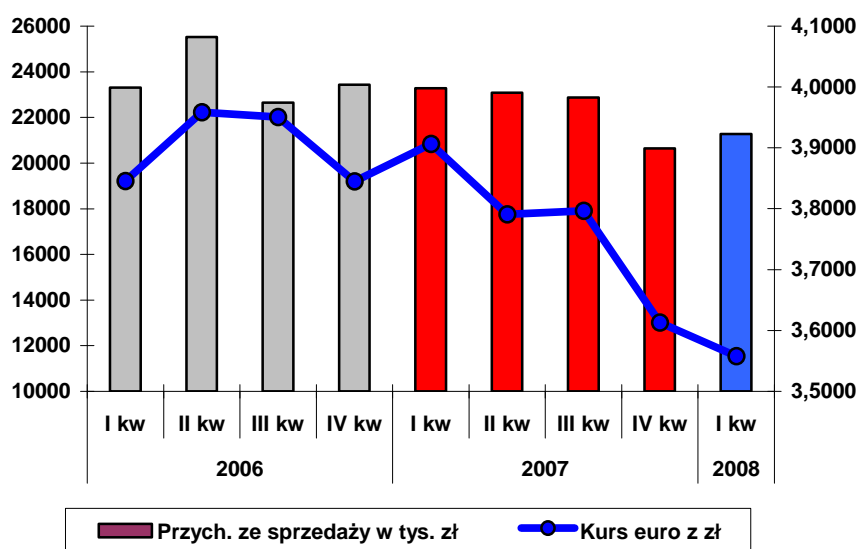
- Utrzymanie ilości sprzedaży produktów na poziomie I kw. 2007 r.,
- spadek wartości sprzedaży eksportowej w związku z niskim kursem walut obcych,
- zwiększenie ilości sprzedaży nowości.

### Przychody ze sprzedaży

w mln. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I kw. 2008	I kw. 2007	
1	Przychody ze sprzedaży	21,3	23,3	-8,6%

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach i średni poziom kursu euro w kwartałach.



## 5.2 Struktura sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł			
	I q 2008	Udział %	I q 2007	Udział %
Polska	6 756	31,76	7 453	32,01
Eksport, w tym:	14 514	68,24	15 827	67,99
Rynki wschodnie	4 787	22,51	5 322	22,86
Niemcy	2 564	12,05	2 877	12,36
Francja	947	4,45	1 211	5,20
Wielka Brytania	579	2,72	376	1,61
Włochy	2 110	9,92	2 525	10,85
Pozostałe kraje	3 527	16,59	3 516	15,11
<b>Razem</b>	<b>21 270</b>	<b>100,00</b>	<b>23 280</b>	<b>100,00</b>

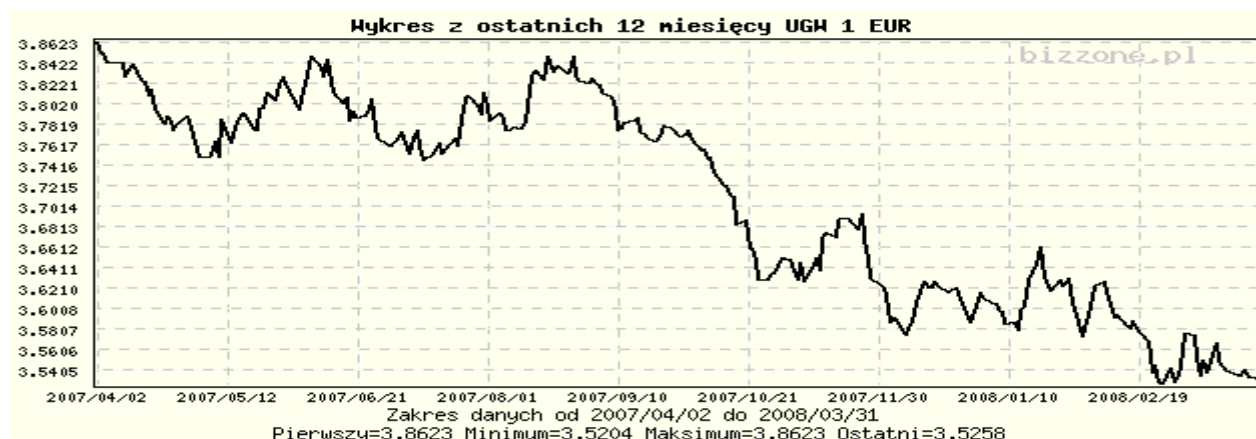
Przychody ze sprzedaży osiągnięte w I kw. 2008 r. są o 3% wyższe niż osiągnięte w ostatnim kwartale 2007 r. Są też o 8,6% niższe od I kw. 2007 r. W I kw. 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,5574 zł, był on aż o 9% niższy od średniego kursu euro w I kw. 2007 r. (3,9063). W powodu niższego kursu euro sprzedaż w I kw. 2008 r. niższa była o 1 mln zł w porównaniu do I kw. 2007 r. Sprzedaż eksportowa stanowi ok. 70% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ.

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Poza rynkami wschodnimi duże znaczenie ma rynek niemiecki i włoski. Rośnie udział sprzedaży do pozostałych państw.

## 5.3 Wynik na sprzedaży

W I kw. 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,7 mln zł. W porównaniu do I kw. 2007 r. (5,0 mln zł) był on niższy o 25%. Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży to niższa sprzedaż, niekorzystny dla eksporterów kurs euro i wysokie ceny surowców do produkcji.

W ostatnim półroczu kurs euro wyraźnie spadał osiągając najniższy poziom w swojej historii. Z powodu niskiego kursu euro wynik na sprzedaży w I kw. 2008 r. niższy był o 0,6 mln zł.



Drugim istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w I kw. 2008 r. był wzrost cen surowców. Poziom cen miedzi kształtował się zupełnie odwrotnie niż kurs euro. Po spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi ponownie zaczęły rosnać, osiągając w ciągu 2 miesięcy 36% wzrostu. Podobnie wysoki wzrost cen zanotowało srebro. W I kw. 2008 r. cena srebra osiągnęła swoje maksimum. Z powodu wyższych cen surowców w I kw. 2008 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o 0,4 mln zł w porównaniu do I kw. 2007 r.



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

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



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

#### 5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I kw. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 743 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był nieznacznie ujemny i wyniósł – 43 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w I kw. 2008 r. wyniosły 3.475 tys. zł. Główne pozycje to:

- rozwiązanie rezerw (kwota powiązana z pozostałymi kosztami operacyjnymi) 2.423 tys. zł
- otrzymane odszkodowania 729 tys. zł
- pozostałe przychody 323 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I kw. 2008 r. wyniosły 2.732 tys. zł i dotyczyły:

- wycofanie rezerwy (kwota powiązana z pozostałymi przychodami operacyjnymi) 2.280 tys. zł
- VAT należny nie odliczony 213 tys. zł
- pozostałe koszty 239 tys. zł

#### 5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I kw. 2008 r. zwiększyła wynik skonsolidowany o 732 tys. zł.

Przychody finansowe w I kw. 2008 r. wyniosły 1.010 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki 1.403 tys. zł
- wyłączenia konsolidacyjne (przecena należności i zobowiązań wg. kursów walut) -734 tys. zł
- pozostałe 341 tys. zł

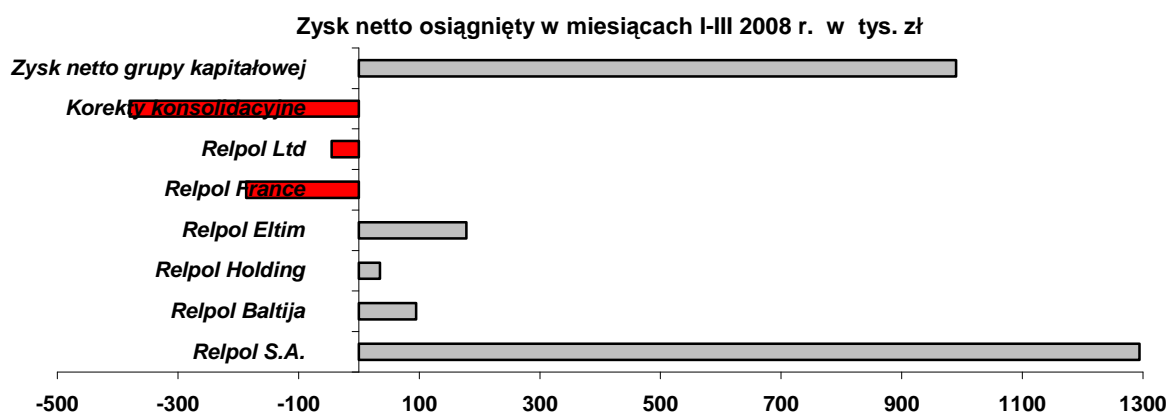
Koszty finansowe w I kw. 2008 r. wyniosły 278 tys. zł, a główne pozycje to:

- odsetki i prowizje 499 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 422 tys. zł
- wyłączenia konsolidacyjne (przecena należności i zobowiązań wg. kursów walut) -734 tys. zł
- pozostałe 91 tys. zł

#### 5.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w I kw. 2008 r. 990 tys. zł i był on o 326% wyższy od zysku netto uzyskanego przez grupę w I kw. 2007 r. (232 tys. zł).

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



Zysk netto GK stanowi 76% zysku netto Relpol S.A. Głównym powodem obniżenia skonsolidowanego zysku netto jest strata netto Relpol France i Relpol Ltd oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne (345 tys. zł dywidenda).

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

## 5.7 Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2008	I q 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	17,6%	21,4 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-1,4%	2,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	4,7%	1,00 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,0%	8,6 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-7,0%	3,6 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 3,8 punktu procentowego niższa niż w I kw. 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży. Podobnie niższa jest rentowność netto.

ROA i ROE uległy poprawie w stosunku do stanu na koniec 2007 r., jednak ze względu na wysoką stratę poniesioną w 2007 r. wskaźniki te są jeszcze ujemne.

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2008	I q 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	41,5%	55,9%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	68,8%	54,6%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	172,8%	97,0%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 7,7 mln zł w stosunku do marca 2007 r. oraz o 30 mln zł w stosunku do grudnia 2007 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny prawie dwukrotnie pokrywa majątek trwały.

Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2008	I q 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,54	1,42
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,82	0,72
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	206,67	59,88

Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie, głównie za sprawą wzrostu środków pieniężnych.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Wzrost kapitału pracującego związany jest ze wzrostem gotówki.

**Wskaźniki efektywności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I q 2008	I q 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,8	1,00
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	123	133
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	63	79
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	32	38

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka.

Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do porównywalnego okresu 2007 wynika ze spadku poziomu zapasów.

Cykle rotacji należności i zobowiązań uległy zmniejszeniu.



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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2007 do 31.03.2007
<b>RACHUNEK WYNIKÓW</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 850	20 327	5 299	5 204
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	370	703	104	180
Zysk (strata) brutto	1 351	789	380	202
Zysk (strata) netto	1 294	668	364	171
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	396	2 934	111	751
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-618	-1 718	-174	-440
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 965	-2 559	8 423	-655
Przepływy pieniężne netto, razem	29 743	-1 343	8 361	-344
<b>BILANS</b>				
Aktywa razem	130 271	92 323	36 948	23 859
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 386	51 321	14 574	13 263
Zobowiązania długoterminowe	5 544	7 819	1 572	2 021
Zobowiązania krótkoterminowe( bez rozliczeń międzyokresowych)	36 783	34 916	10 433	9 023
Kapitał własny	78 886	41 002	22 374	10 596
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	13 627	1 129
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,10	4,37	-0,31	1,12
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,10	4,37	-0,31	1,12
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,76	0,04	0,20
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	0,76	0,04	0,20
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,21	46,94	2,33	12,13
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,21	46,94	2,33	12,13
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 marca 2008 roku i odpowiednio na dzień 31.03.2007r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:  
31.03.2008 1 euro = 3,5258 PLN  
31.03.2007 1 euro = 3,8695 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2008 rok i odpowiednio za 2007 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:  
dla danych za I kw. 2008 r. 1 euro = 3,5574 PLN  
dla danych za I kw. 2007 r. 1 euro = 3,9063 PLN

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2008 r

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2007 do 31.03.2007 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 850	20 327
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 077	16 155
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 773</b>	<b>4 172</b>
Koszty sprzedaży	228	178
Koszty ogólnego zarządu	2 974	3 253
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-429</b>	<b>741</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 431	421
Pozostałe koszty operacyjne	2 632	459
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>370</b>	<b>703</b>
Przychody finansowe	1 983	693
Koszty finansowe	1 002	607
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 351</b>	<b>789</b>
Podatki	-57	121
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 294</b>	<b>668</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 294</b>	<b>668</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,13	0,07
- rozwodnioną	0,13	0,07

w tys. zł wg MSR

<b>BILANS</b>	<b>31.03.2008r.</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.12.2007r.</b> <b>(rok ubiegły)</b>	<b>31.03.2007r.</b> <b>(rok ubiegły)</b>	<b>31.12.2006r.</b> <b>(rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>50 580</b>	<b>44 743</b>	<b>42 543</b>	<b>41 215</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	29 953	28 379	27 961	26 869
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	904	914
Wartości niematerialne i prawne	6 016	5 940	7 449	7 242
Aktywa finansowe	8 632	5 661	2 832	2 832
Należności długoterminowe	56	196	883	836
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 924	4 567	2 514	2 522
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>79 691</b>	<b>60 028</b>	<b>49 780</b>	<b>53 776</b>
Zapasy	20 371	22 676	23 511	25 393
Należności z tytułu dostaw i usług	17 100	15 219	19 527	20 494
Należności pozostałe	2 569	3 793	1 833	2 006
Inwestycje krótkoterminowe	5 493	14 238	1 456	1 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 035	3 292	2 894	4 201
Rozliczenia międzyokresowe	1 123	810	559	84
<b>Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>130 271</b>	<b>104 771</b>	<b>92 323</b>	<b>94 991</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>78 885</b>	<b>29 121</b>	<b>41 002</b>	<b>40 334</b>
Kapitał podstawowy	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 506	32 502	29 605	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 063	1 646	1 930	1 930
Zysk/strata z lat ubiegłych	-11 488	-603	2 612	-1 208
Wynik roku bieżącego	1 294	-10 611	668	3 820
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 856</b>	<b>9 262</b>	<b>8 231</b>	<b>8 096</b>
Rezerwy na odroczone podatki	4 166	3 733	3 659	3 546
Rezerwy na świadczenia pracownicze	3 338	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	2 952	2 952	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 352	2 191	1 487	1 465
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 544</b>	<b>4 181</b>	<b>7 819</b>	<b>6 711</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 979	2 725	5 789	4 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 565	1 456	1 880	1 515
Pozostałe zobowiązania	0	0	150	240
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>36 986</b>	<b>62 207</b>	<b>35 271</b>	<b>39 850</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 981	7 593	6 045	7 651
Zobowiązania z tytułu leasingu	908	812	951	863
Pozostałe zobowiązania	3 888	6 351	4 650	5 127
Kredyty i pożyczki	27 007	47 246	23 270	25 944
Rozliczenia międzyokresowe	202	205	355	265
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>130 271</b>	<b>104 771</b>	<b>92 323</b>	<b>94 991</b>

w tys. zł wg MSR

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

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Stan na 01 stycznia 2007 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>29 605</b>	<b>1 930</b>	<b>2 612</b>	<b>40 334</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	668	668
<b><u>Stan na 31 marca 2007 roku</u></b>	<b><u>4 368</u></b>	<b><u>1 819</u></b>	<b><u>29 605</u></b>	<b><u>1 930</u></b>	<b><u>3 280</u></b>	<b><u>41 002</u></b>
<b>Stan na 01 stycznia 2008 roku</b>	<b>4 368</b>	<b>1 819</b>	<b>32 502</b>	<b>1 646</b>	<b>-11 488</b>	<b>28 847</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 771	0	0	0	51 449
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	4	-4	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	-2 705	0	-2 705
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 294	1 294
<b><u>Stan na 31 marca 2008 roku</u></b>	<b><u>48 046</u></b>	<b><u>9 590</u></b>	<b><u>32 506</u></b>	<b><u>-1 063</u></b>	<b><u>-10 194</u></b>	<b><u>78 885</u></b>

w tys. zł wg MSR

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>31.03.2008</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.03.2007</b> <b>(rok ubiegły)</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>396</b>	<b>2 934</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 351</b>	<b>789</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-955</b>	<b>2 145</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 044	1 137
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1	-76
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	139	30
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-96	-14
6. Zmiana stanu rezerw	-839	22
7. Zmiana stanu zapasów	2 305	1 882
8. Zmiana stanu należności	-332	1 201
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 528	-1 354
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-449	-386
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-56	-422
12. Inne korekty	-143	125
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-618</b>	<b>-1 718</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 744</b>	<b>1 513</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	20	973
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 723	59
- zbycie aktywów finansowych	5 429	14
- dywidendy i udziały w zyskach	345	0
- odsetki	688	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	261	45
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:		481
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward , opcji		75
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane		0
- zaliczki inwestycyjne		406
<b>II. Wydatki</b>	<b>-7 362</b>	<b>-3 231</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 432	-3 231
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 930	0
- nabycie aktywów finansowych	-3 591	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-339	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne		0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>29 965</b>	<b>-2 559</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>53 900</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	49 664	0
2. Kredyty i pożyczki	4 236	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-23 935</b>	<b>-2 559</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0

4. Spłaty kredytów i pożyczek	-23 222	-1 791
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-246	-308
8. Odsetki	-467	-460
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>29 743</b>	<b>-1 343</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>29 744</b>	<b>-1 306</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	-37
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym</b>	<b>3 292</b>	<b>4 244</b>
- różnice kursowe	1	-43
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>33 035</b>	<b>2 901</b>
- różnice kursowe	0	-7

### 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 marca 2008 r. nie podlegały badaniu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień na 31.12.2007r i 31.12.2006 zostały zbadane przez audytora.

#### Format sprawozdania finansowego

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

#### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za I kw. 2008 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14.05.2008r.

#### 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 Jednostki Dominującej w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu.

#### Waluta sprawozdania

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

**Format i zawartość sprawozdania**

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

- bilans,
- rachunek zysków i strat,
- zestawienie zmian w kapitale,
- rachunek przepływów pieniężnych,
- informację dodatkową,

**1.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów*****Aktywa trwałe*****Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne obejmują koszty prac rozwojowych, licencje i oprogramowanie komputerów. Koszty prac rozwojowych obejmują zarówno nakłady poniesione na nowe projekty rozwojowe, które spełniają kryteria uznania ich za składnik aktywów, jak i zakończone prace rozwojowe. Ujęcie prac rozwojowych jako wartości niematerialne i prawne następuje wtedy gdy uprawdopodobnione jest powodzenie projektu Ewidencjonowane są według rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia. Inne koszty prac rozwojowych oraz koszty badań ujmowane są jako koszty danego okresu, w momencie ich poniesienia. Koszty prac rozwojowych uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat nie mogą być ujęte jako aktywa w późniejszym okresie. Wszystkie aktywowane nakłady są następnie amortyzowane przez okres, przez jaki oczekuje się, iż będą generować przychód, rozpoczynając od momentu wdrożenia danego projektu. W znaczącej większości koszty zakończonych prac rozwojowych umarzane są przez 5 lat.

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

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

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

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

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

**Rzeczowe aktywa trwałe**

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

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

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



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

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

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

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

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

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

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

#### **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 składnik aktywów 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 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.

Towary wyceniane są również wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia. Zasady ustalania ceny są identyczne jak przy zapasach materiałów.

Produkcja w toku została wyceniona wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia przetworzenia produktu w toku.

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.

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 ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

### **Krótkoterminowe aktywa finansowe**

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

### **Środki pieniężne**

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
- koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane z emisją bonów handlowych i koszty emisyjne akcji
- koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płac i SAP R-3
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych w ilościach znacznych.
- Koszty prowizji dotyczącej kredytów na okres zawarcia umowy kredytowej

### **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 rezerwy 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 wypływ 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 po okresie 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 ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia roboczego powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi - w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

**Kredyty i pożyczki**

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

**Leasing**

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

**Programy świadczeń pracowniczych**

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

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

Ponadto emitent tworzy również rezerwę na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe, które są traktowane jako krótkoterminowa, kumulowana 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 Jednostki Dominującej 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 i obrotu.

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

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

#### **Rozliczenia międzyokresowe**

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

**Transakcje w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmują się w polskich złotych PLN, na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

**Przychody ze sprzedaży towarów i usług**

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

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

**Przychody z odsetek**

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

**Dywidendy**

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

**Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

**Koszty finansowe**

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

**Zysk netto na akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypisanego akcjonariuszom przez liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

**1.3 Wpływ hiperinflacji na kapitał własny**

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

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

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

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

## KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938,04	9 720,91
01.04.1991r	383,37		383,37	0,00
09.04.1994r	1 201,00	1,90	2 284,28	1 083,28
20.01.1995r	200,00	1,50	300,91	100,91
20.01.1995r	1 001,00	1,50	1 506,05	505,05
25.10.1995 (akcje serii C)	2 500,00	1,25	3 136,38	636,38
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	0,00
28.02.2008 (akcje serii E)	43 678,15	1,00	43 678,15	0,00
<b>Razem:</b>	<b>48 046,00</b>	<b>x</b>	<b>59 780,19</b>	<b>11 734,19</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.03.2008r po przeszacowaniu wynosi 59.780 tys. zł w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.046 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	-8 866,0		-10 202,2	-1 335,2
Agio na 28.02.2008	7 770	0,00		
<b>Razem:</b>	<b>9 590,0</b>	<b>x</b>	<b>3 205,2</b>	<b>1 386,2</b>

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości

nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu

9.590 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna

1.386,2 tys. zł

**Ogółem po korekcie**

**10.976,2 tys. zł.**

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2006r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 11.488 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 24.608 tys. zł**

## 2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

### 2.1 Realizacja strategii

Zarząd spółki w I kw. 2008 roku pracował nad nową strategią rozwoju spółki i grupy kapitałowej.

Główne założenia strategii to:

1. Osiągnięcie w kolejnych trzech latach kilkunastoprocentowego wzrostu sprzedaży rok do roku, poprzez:
  - zwiększenie efektywności sprzedaży i wprowadzenie aktywnego systemu sprzedaży poza siedzibą firmy,
  - rozszerzenie zespołu sprzedawców o inżynierów sprzedaży i menadżerów produktu.
  - rozszerzenie sieci dystrybucyjnej
  - skoncentrowanie się na produktach wysoko marżowych o niskiej wrażliwości cenowej,
  - rozszerzenie asortymentu o przekaźniki czasowe i zarządcze.
2. Uzyskanie marży EBITIDA na poziomie kilkunastu procent w ciągu trzech lat poprzez:
  - wybudowanie na przełomie 2008/2009 roku fabryki na Ukrainie: nowa fabryka przejmie produkcję dotychczasowego zakładu ukraińskiego i litewskiego,
  - podniesienie efektywności produkcji oraz wykorzystanie efektu skali: w chwili obecnej spółka wykorzystuje ok. 60% zdolności produkcyjnych,
  - zunifikowanie materiałów i komponentów: obniżenie kosztów zaopatrzenia poprzez tworzenie grup zakupowych oraz współpracę z wyspecjalizowanymi firmami zaopatrzeniowymi,
  - prowadzenie prac rozwojowych nad produktami: obniżenie kosztów wytworzenia,
  - zmianę polityki wobec spółek zależnych: likwidacja spółek nie wnoszących wartości dodanej,
  - wprowadzenie bieżącej sprawozdawczości finansowej i marketingowej podmiotów zależnych: koordynacja działań oraz bieżące zarządzanie spółkami

### 2.2 Sytuacja w branży

Od wielu lat Relpol jest znanym w kraju i za granicą, dostawcą komponentów elektroniki. Przełączniki i gniazda do przełączników produkowane przez spółkę znajdują zastosowanie w obszarach: automatyki przemysłowej, energetyki, energoelektroniki, elektroniki przemysłowej i użytkowej, AGD i innych.

Mając na uwadze istotną rolę, jaką spełniają produkty Relpol S.A. w zainstalowanych urządzeniach, ciągłe doskonalenie ich jakości jest jednym z priorytetowych celów strategicznych firmy. Produkty spółki należą do dóbr inwestycyjnych, na których popyt wzrasta w sytuacji ożywienia gospodarki.

Nie ma zbyt wielu raportów na temat branży przełączników w Polsce, jednakże temat ten co kilka lat podejmowany jest przez np. miesięcznik Elektronik. Krótkie sondáže na temat koniunktury prezentuje też miesięcznik Elektrosystemy.

W kwietniowym wydaniu Elektronika zamieszczony został raport pt. „Polscy producenci i dystrybutorzy przełączników elektromagnetycznych”. Czytamy w nim między innymi: „Przełączniki elektromagnetyczne to komponenty obecne od ponad 170 lat we wszystkich dziedzinach techniki. Prosta konstrukcja i zasada działania są z jednej strony źródłem nieprzerwanego sukcesu rynkowego tych podzespołów, z drugiej strony genezą wielu wad i ograniczeń, jakimi charakteryzują się te elementy. Przełączniki elektromagnetyczne to też doskonały przykład produktu, którego półprzewodniki nie są w stanie wyprzeć z rynku. Mimo wielu zmian w technice i ogromnego postępu w konstrukcji półprzewodników mocy, nie doczekały się one prawdziwej konkurencji...”<sup>1</sup>

### 2.3 Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej grupy kapitałowej dotyczący, produkcji, dystrybucji, usług lub obejmujący konkretnie wskazane środowisko geograficzne, który charakteryzuje się korzyściami i ryzykami odróżniającymi go od innych segmentów.

Biorąc powyższe pod uwagę należy stwierdzić, że grupa kapitałowa działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej.

---

<sup>1</sup> Elektronik, kwiecień 2008



Struktura geograficzna sprzedaży podana została w punkcie 5.2 komentarza do sprawozdania skonsolidowanego, omawiającym przychody ze sprzedaży.

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

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2008 r. nie były publikowane.

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 14 maja 2008 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2008 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za 2007 (09.05.2008)
Skarbiec TFI (bezp. Fortis)*	497 123	497 123	5,17%	2 486	5,17%	0
Ponar Wadowice z podm. zależnym	2 974 795	2 974 795	30,96 %	14 874	30,96 %	0

\* akcjonariusz nie informował o zmianie stanu udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcjonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji serii E i po rejestracji kapitału nadal posiada powyżej 5% głosów.

W dniu 2.01.2008 r. Piotr Wiaderek poinformował spółkę o zbyciu w grudniu 2007 r. 180.044 praw do akcji. Piotr Wiaderek posiadał 54.842 praw poboru upoważniających do zapisu na 548.420 akcji emisji serii E.

W dniu 4.02.2008 r. Piotr Wiaderek informował o zbyciu 11.752 akcji spółki oraz o ogólnym stanie posiadania akcji i pda do akcji (698.945 sztuk), które w sumie stanowiłyby 7,18 % głosów po rejestracji emisji akcji serii E. W dniu 7.02.2008 r. Piotr Wiaderek poinformował o zmniejszeniu zaangażowania w spółce, do poziomu poniżej 5% głosów na WZA.

W dniu 2.01.2008 r. Ponar Wadowice S.A. poinformowała o nabyciu praw do akcji, w wyniku czego udział Ponaru Wadowice z podmiotem zależnym, w kapitale Relpol S.A. wzrósł z 12,23% do 22,22% uwzględniając rejestrację emisji akcji serii E. W dniu 11.03.2008 r. Ponar Wadowice S.A. poinformowała o zwiększeniu stanu posiadania akcji i praw do akcji do 2.974.795 sztuk łącznie, co stanowi 30,96% głosów na WZA.

W dniu 2.01.2008 r. Relpol otrzymał zawiadomienie od Ponar Corporate Center Sp. z o.o. o nabyciu 756.930 praw poboru dających 7,88% udziału w kapitale Relpol S.A. W dniu 10.03.2008 r. Ponar Corporate Center Sp. z o.o. poinformowała, że w związku ze zbyciem 840.000 praw do akcji, nie posiada papierów wartościowych Relpol S.A.

W dniu 22.01.2008 r. Leszek Szwedo poinformował, że w wyniku realizacji zapisów na akcje przekroczył próg 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Pan Leszek Szwedo posiadał 642.680 praw do akcji, które stanowiły 6,69% udziału w kapitale, po rejestracji emisji akcji serii E. W dniu 21.03.2008 r. Leszek Szwedo poinformował, że w wyniku przeprowadzonej asymilacji posiada 512.090 akcji spółki, które stanowią 5,33% w ogólnej liczbie głosów. W wyniku dokonanych transakcji sprzedaży akcji w dniu 07.04.2008 r. Leszek Szwedo zmniejszył swój udział w ogólnej liczbie głosów na WZA do poziomu poniżej 5%.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 14.05.2008 r.

Zarząd Relpol S.A.: 0 akcji

W związku ze zmianą z zarządzie spółki, stan posiadanych przez zarząd akcji zmniejszył się o 2.757 sztuk.

Rada Nadzorcza Relpol S.A.

Leszek i Renata Szwedo	330.618 akcji
Dawid Sukacz	36.900 akcji
Cezary Gregorczyk	155.000 akcji

Posiadana przez Radę Nadzorczą ilość akcji uległa zmianie, głównie za sprawą zmiany składu osobowego Rady Nadzorczej. Nowi członkowie Rady Nadzorczej posiadają więcej akcji niż osoby, które zasiadały w radzie do dnia 18.04.2008r.

## **2.7 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 marca 2008 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

W dniu 9 maja 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%.

W dniu 29 kwietnia 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Real Estate Sp. z o.o. na kwotę 7,5 mln zł z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%. Obligacje zakupione od Ponar Real Estate zostały poręczone przez Ponar Wadowice S.A.

Poza tym w okresie ostatnich 12 miesięcy (w dniu 3.08.2007 r.) Relpol S.A. podpisał z Relpol Holding Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej transakcjami, Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2008 r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych porównywalnych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

## **2.9 Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.**

Nie udzielono gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

## **2.10 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez jednostkę dominującą.**

Nie wystąpiły inne sytuacje i zdarzenia, poza opisanymi w tym sprawozdaniu, które miałyby istotne znaczenie dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej grupy kapitałowej oraz byłyby istotne dla oceny możliwości zobowiązań przez jednostkę dominującą.

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

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

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nowe spółki poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę.
- skuteczność prowadzonych prac nad realizacją celów inwestycyjnych,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów, w związku z wygaszaniem kontraktu z dużym odbiorcą na rynku francuskim,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,

## 2.12 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

W dalszym ciągu nie jest zakończona sprawa przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Skarbowej w Zielonej Górze, kontroli zobowiązania z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych za 2000 r.

W grudniu 2007 r. Jednostka Dominująca 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 2000 r.

Wartość przedmiotu zaskarżenia wynosi 3.022.102 zł. Jednostka Dominująca wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

## 2.13 Inne istotne zdarzenia.

1. Relpol deklaruje, że jego produkty są zgodne z Dyrektywą RoHS. Jest to dyrektywa 2002/95/WE Parlamentu Europejskiego, która od dnia 1 lipca 2006 r. zabrania używania we wszystkich produktach objętych dyrektywą (np. sprzęt elektroniczny i elektrotechniczny) substancji niebezpiecznych takich jak: rtęć, ołów, kadm, 6-wartościowy chrom oraz środki ochrony przed płomieniami, typu PBB i PBDE.
2. Spółka wprowadziła systemu zarządzania środowiskiem, zgodnym z normą ISO 14001. Audyt certyfikujący w wyniku pozytywnym, przeprowadzony został w styczniu 2007r. Pierwszy certyfikat ISO Relpol otrzymał 15 lipca 1998r.
3. Nagrodzenie Złotym Medalem przekaznika programowalnego PI6WT na targach branżowych Automaticon 2008.
4. Podpisanie w dniu 15.04.2008 r. umowy założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech i objęcie w niej 100% udziałów. Kapitał założycielski spółki wynosi 100.000 euro. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest handel elektroniczną, elektromechaniczną, mechaniczną i automatyczną aparaturą sterowniczą i jej elementami.
5. Zmiany w Zarządzie spółki i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1.4.
6. Podpisanie w dniu 19.02.2008 r. znaczących umów z panem Piotrem Wiaderek – raport bieżący 31/2008:
  - Aneks do umowy o przeprowadzenie emisji akcji serii F,
  - Umowę nabycia 2.940 udziałów w spółce Relpol Holding, o wartości nominalnej 1000 zł każdy. Nabyte przez Relpol S.A. udziały stanowią 49% kapitału zakładowego spółki Relpol Holding. Aktualnie Relpol posiada 100% udziałów w Relpol Holding.

- Umowę sprzedaży akcji, których emitentem jest FAM Grupa kapitałowa. Relpol S.A. sprzedał Piotrowi Wiaderek 240.000 akcji FAM za kwotę 5.440.289,50 zł.

## 2.14 Zobowiązania warunkowe

Na 31.03.2008 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

## 2.15 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 1. Ryzyko walutowe.

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi 60% 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 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.

### 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. 22% 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 niskie jest ryzyko wypowiedzenia przez banki istniejących umów kredytowych.
- c. W ocenie spółki nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym.

### 4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ponad 10%
- 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. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie inwestują w akcje spółek publicznych.

## 2.16 Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W dniu 16.04.2008 r. podpisano umowę założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech, w której Relpol S.A. objął 100% udziałów.

### 3. Inne informacje

#### 3.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Etaty	I kw. 2008
Relpol S.A.	534
Relpol Baltija	183
Relpol Eltim	10
DP Relpol Altera	114
Relpol France	3
Relpol Ltd	4
Pozostałe spółki	87
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>935</b>

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do marca 2007 r. o 66 etatów oraz pozostało na niezmiennym poziomie w stosunku do grudnia 2007 r.

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

- Zmniejszenie sprzedaży podstawowych grup produktów.
- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo.
- Poprawa wskaźników ekonomiczno-finansowych w stosunku do grudnia 2007 r.
- Wprowadzenie nowości do oferty handlowej

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

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

#### 3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w 2008 roku

Analizując poziom sprzedaży w poszczególnych kwartałach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie ma już widocznej sezonowości. Są co prawda okresy, w których obroty są mniejsze od pozostałych miesięcy np. okres wakacyjny lub świąteczno-noworoczny, nie są to jednak różnice aż tak duże, aby określać je sezonowością działalności.

#### 3.5 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem

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

Od dnia 28.02.2008 r., daty zarejestrowania podniesienia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 akcji.

#### 3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Spółka nie wypracowała zysku netto w roku 2007, nie wypłaca więc dywidendy.

#### 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 lutym 2008 r. Relpol S.A. nabył 49% udziałów w spółce Relpol Holding i posiada aktualnie 100% udziałów. W okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008 nie wystąpiły inne zmiany w strukturze jednostki dominującej, nie było również przejęć i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej.

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

Po 31.03.2008 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

#### STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA SPÓŁKI

Treść	Stan na 31.12.2007r	Obroty w I-III 2008r		Stan na 31.03.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	0	0	0	0
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 940	0	0	1 940
III. Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 809			2 809
IV. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	3 886		40	3 926
V. Odpis aktualizujący inne należności	946	100	31	877
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	1 038	2 492	9 055	7 601
<b>Razem</b>	<b>10 633</b>	<b>2 592</b>	<b>9 126</b>	<b>17 167</b>
VIII. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	4 597	537	1 864	5 924

#### STAN REZERW

Treść	Stan na 31.12.2007r	Obroty w I-III 2008r		Stan na 31.03.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 338	0	0	3 338
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	1 561	866	27	722
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 546	75	188	3 659
<b>Razem</b>	<b>8 445</b>	<b>941</b>	<b>215</b>	<b>7 719</b>
IV. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	338	144	8	202
-na urlopy wypoczynkowe	150			150
-pozostałe	188	144	8	52

### 3.11 Informacje dotyczące realizacji celów emisyjnych

Pod koniec kwietnia 2008 r. w związku z przeprowadzeniem ponownej analizy rynkowej pod kątem estymacji wyników finansowych z planowanych inwestycji z emisji akcji serii E Zarząd spółki zdecydował o zmianie części planów inwestycyjnych.

Spółka zrezygnowała z realizacji punktu 2. Celów Emisyjnych "Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania, budowa automatycznej linii produkcyjnej przełącznika RM 699" oraz z punktu 4. "Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania, budowa półautomatycznej linii produkcyjnej gniazd bezśrubowych do przełączników R4 i R15". Powodem rezygnacji z ww. celów jest niekorzystna zmiana czynników makroekonomicznych powodującą znaczący spadek planowanej rentowności sprzedaży eksportowej, w oparciu o które powyższe projekty miały być realizowane.

Spółka planuje przeznaczenie środków finansowych, o których mowa w punkcie 2 oraz punkcie 4 Celów emisji, na realizację poniższych inwestycji:

1/ Rozwój rodziny przełączników przemysłowych obejmujący zmiany konstrukcyjne, rozszerzenie oferty i automatyzację procesu wytwórczego oraz rozbudowę mocy produkcyjnych. Powyższa inwestycja jest rozszerzeniem zakresu prac określonych w punkcie 3 celów emisyjnych wymienionych w Prospekcie. Emitent planuje przeznaczyć na powyższy cel dodatkowo 4,5 mln złotych z emisji. Łączna wartość nakładów na realizację punktu 3 wyniesie 9 mln zł. Zakończenie realizacji planowane jest na koniec roku 2009.

2/ Budowa zakładu produkcyjnego na Ukrainie. Emitent planuje wybudowanie hali produkcyjnej o powierzchni od 4000 do 5000 m kw. Emitent zamierza skoncentrować w nowej lokalizacji produkcję grup wyrobów o największym udziale robocizny w koszcie wytworzenia. Emitent planuje przeznaczyć na powyższy cel 4,5 mln złotych z emisji. Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest na koniec roku 2008. Spółka planuje w początkowym okresie dzierżawę ziemi, a ewentualny zakup przewidziany jest w momencie sprzedaży nieruchomości w Czerniachowie na Ukrainie i w Zawiszańcu na Litwie. Transakcje powyższe stanowiąc będą źródło finansowania zakupu ziemi.

3/ Rozwój rodziny przełączników nadzorczych obejmujący opracowanie konstrukcji i technologii wytworzenia oraz budowę zdolności produkcyjnych. Emitent planuje przeznaczyć na powyższy cel 1,1 mln złotych z emisji. Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest na koniec roku 2008.

Do momentu wykorzystania środków emisji akcji z serii E, pozyskane środki będą inwestowane w formie bezpiecznych instrumentów finansowych, w tym w szczególności lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych, komercyjnych dłużnych papierów wartościowych lub też w sposób naturalny zmniejszając krótkoterminowe zadłużenie w rachunku bieżącym.

Żary 14.05.2008