



SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
„RELPOL” S.A.

SPORZĄDZONE
ZA I półrocze 2008 R

wg MSR/ MSSF



Żary, wrzesień 2008r

Spis treści

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

I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE

1. Informacje ogólne

Dane o spółce

Nazwa spółki: „RELPOL” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki: Polska, woj. lubuskie
ul. 11-Listopada 37 68-200 ŻARY

Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Numer KRS: 0000088688

Czas trwania spółki jest nieograniczony

Okres objęty sprawozdaniem : od 01.01.2008 r do 30.06.2008 r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2007 r do 31.12.2007 r i od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.
Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Władze spółki

Zarząd Spółki

Filip Regulski – Prezes Zarządu,
Waldemar Łoboda- Wiceprezes 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.

W dniu 21 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza wybrała następujący skład Zarządu na kolejną kadencję:

Filip Regulski – Prezes Zarządu,
Waldemar Łoboda- Wiceprezes Zarządu
Robert Oślak – Członek Zarządu

W dniu 23 lipca 2008 r., z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 r. wygaś mandat Wiceprezesowi Zarządu Robertowi Tęcza.

W dniu 25 września 2008 r. p. Robert Oślak z przyczyn osobistych złożył wypowiedzenie, z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

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. Skład Rady Nadzorczej od dnia 18.04.2008 r.:

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

W dniu 5 czerwca 2008 roku Mirosław Kalicki i Rafał Gębicki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W dniu 19.08.2008 r. rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Pan Cezary Gregorczyk.

W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało do Rady Nadzorczej Pana Mirosława Roguskiego.

Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 48 045 965 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

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

2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za I półrocze okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za I półrocze okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za I półrocze okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za I półrocze okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 941	40 338	10 335	10 481
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 577	1 857	453	483
3. Zysk (strata) brutto	-130	1 895	-37	492
4. Zysk (strata) netto	11	1 524	3	396
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	954	4 696	274	1 220
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 297	-2 397	-373	-623
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 930	-2 409	8 031	-626
4. Przepływy pieniężne netto, razem	27 587	-110	7 933	-29
BILANS				
1. Aktywa razem	127 374	97 442	37 974	25 875
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	48 548	55 583	14 474	14 760
3. Zobowiązania długoterminowe	5 797	6 925	1 728	1 839
4. Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	35 865	40 430	10 693	10 736
5. Kapitał własny	78 826	41 858	23 501	11 115
6. Kapitał zakładowy	48 046	4 368	14 324	1 160
POZOSTAŁE				
1. Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
3. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,29	4,83	-0,37	1,25
4. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,29	4,83	-0,37	1,25
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	1,74	0,00	0,45
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	1,74	0,00	0,45
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,20	47,92	2,45	12,72
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	8,20	47,92	2,45	12,72
9. 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 30 czerwca 2008 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.06.2008 1 euro = 3,3542 PLN
30.06.2007 1 euro = 3,7658 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 półrocze 2008 r. 1 euro = 3,4776 PLN
dla danych za I półrocze 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Rachunek Zysków i Strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.-30.06.2008 (rok bieżący)	01.01.-30.06.2007 (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	35 941	40 338
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	30 609	31 777
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	5 333	8 561
Koszty sprzedaży	452	419
Koszty ogólnego zarządu	6 664	6 238
Zysk(strata) ze sprzedaży	-1 783	1 904
Pozostałe przychody operacyjne	3 970	859
Pozostałe koszty operacyjne	610	906
Zysk(strata)z działalności operacyjnej	1 577	1 857
Przychody finansowe	3 198	1 401
Koszty finansowe	4 905	1 363
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	-130	1 895
Podatki	-141	371
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto działalności gospodarczej kontynuowanej	11	1 524
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	11	1 524
Zysk (strata)netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,00	1,74
- rozwodnioną	0,00	1,74

2. Bilans

BILANS	30.06.2008r.	31.12.2007r.	30.06.2007r.
	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	51 820	44 773	44 823
Rzeczowe aktywa trwałe	30 863	28 379	27 843
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 033	5 940	7 539
Aktywa finansowe	8 993	5 661	6 007
Należności długoterminowe	45	196	946
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 886	4 597	2 488
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	75 554	59 798	52 619
Zapasy	21 202	22 676	21 994
Należności z tytułu dostaw i usług	16 849	16 639	20 813
Należności pozostałe	1 354	2 212	3 874
Inwestycje krótkoterminowe	4 495	14 170	1 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 878	3 291	4 052
Rozliczenia międzyokresowe	776	810	450
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0		0
SUMA AKTYWÓW	127 374	104 571	97 442
PASYWA			
Kapitał własny	78 826	28 847	41 858
Kapitał podstawowy	48 046	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	1 820	1 819
Kapitał zapasowy	32 505	32 501	32 217
Kapitał z aktualizacji wyceny	162	1 646	1 930
Zysk/strata z lat ubiegłych	-11 488	-603	0
Wynik roku bieżącego	11	-10 885	1 524
Rezerwy na zobowiązania	6 278	9 249	8 229
Rezerwy na odroczone podatki	3 777	3 720	3 634
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 871	3 338	3 085
- w tym długoterminowe	1 407	2 952	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	630	2 191	1 510
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	5 797	4 181	6 925
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 045	2 725	5 063
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 752	1 456	1 802
Pozostałe zobowiązania	0	0	60
Zobowiązania krótkoterminowe	36 473	62 294	40 430
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 609	7 451	6 346
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 114	812	825
Pozostałe zobowiązania	2 468	6 447	7 833
Kredyty i pożyczki	25 674	47 246	24 857
Rozliczenia międzyokresowe	608	338	569
SUMA PASYWÓW	127 374	104 571	97 442

3. Rachunek Przepływów Pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIEŻNYCH	30.06.2008r. (rok bieżący)	30.06.2007r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	954	4 696
I. Zysk (strata) brutto	-130	1 895
II. Korekty razem	1 084	2 801
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	2 153	2 093
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-2	-145
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	785	433
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-90	-730
6. Zmiana stanu rezerw	-3 028	45
7. Zmiana stanu zapasów	1 474	3 399
8. Zmiana stanu należności	-565	-873
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 229	-1 072
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	303	-62
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	-422
12. Inne korekty	1 283	135
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 297	-2 397
I. Wpływy	8 146	2 227
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	485	1 218
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 364	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 894	458
- zbycie aktywów finansowych	5 440	14
- dywidendy i udziały w zyskach	345	397
- odsetki	0	1
- inne wpływy z aktywów finansowych-splacone pożyczki	109	46
4. Inne wpływy inwestycyjne	402	551
II. Wydatki	-9 443	-4 624
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-5 395	-4 534
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-71
- nabycie aktywów finansowych	-4 048	-71
- inne wydatki inwestycyjne	-3 951	0
3. Inne wydatki inwestycyjne	-97	-19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	27 930	-2 409
I. Wpływy	54 913	2 242
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	49 664	0
2. Kredyty i pożyczki	5 248	2 242
II. Wydatki	-26 983	-4 651
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-25 662	-3 182
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-488	-562
3. Odsetki	-833	-907
D. Przepływy pieniężne netto razem	27 587	-110
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	27 587	-149
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	-39
F. Środki pieniężne na początek okresu w tym:	3 292	4 244
- różnice kursowe	-1	-43
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	30 878	4 134
- różnice kursowe	-1	-82
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

4. Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	1 208	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
Wynik okresu	0	0	0	0	1524	1524
Stan na 30 czerwca 2007 roku	4 368	1 819	32 217	1 930	1 524	41 858
Stan na 01 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	1 646	-11 488	28 847
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 770	0	0	0	51 448
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	4	-4	0	0
Wycena akcji	0	0	0	-1 480	0	- 1 480
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	11	11
Stan na 30 czerwca 2008 roku	48 046	9 590	32 505	162	-11 477	78 826

5. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 25.02.2005r. podjęło uchwałę w sprawie sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych począwszy od 2005 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Spółka zastosowała MSSF 1 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na 2005 rok z datą przejściową zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku.

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

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

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30 czerwca 2008 r. podlegały przeglądowi przez audytora.

Porównywalne dane finansowe na dzień na 30.06.2007 r podlegały przeglądowi a na dzień 31.12.2007 r. zostały zbadane przez audytora.

Oświadczenie o kontynuowaniu działalności

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

Profesjonalny osąd

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

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca

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

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

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

Klasyfikacja aktywów finansowych

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

Wycena inwestycji krótkoterminowych

Zarząd spółki Relpol S.A. na dzień 30.06.2008 dokonał oceny posiadanych przez spółkę inwestycji krótkoterminowych. Analizując aktualną sytuację na rynkach finansowych, w szczególności notowania kursów na WGPW przyjęto iż spadek notowań jest istotny i długotrwały co skutkuje koniecznością dokonania aktualizacji inwestycji krótkoterminowych. Zarząd spółki uznał, że najbardziej wiarygodną podstawą do dokonania aktualizacji jest wartość księgowa na 1 akcję jaką wykazują spółki w swoich ostatnich sprawozdaniach finansowych. Ze względu na niepublikowanie prognoz wyłączono metodę dochodowa jako podstawę. Przyjęto także, że bieżący kurs akcji jest wprawdzie bardzo silną przesłanką do dokonania aktualizacji, jednak podlega on zbyt dużym wahaniom w krótkich okresach czasu, aby był on wiarygodną podstawą do ustalenia trwałego odpisu

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru Biegłego Rewidenta

Rada Nadzorcza spółki w dniu 29 lipca 2008r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2008. Rada Nadzorcza wybrała spółkę M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 12A, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3149.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka nie korzystała dotychczas z usług M2 Audyt Sp. z o.o.

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

III. INFORMACJA DODATKOWA OD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.

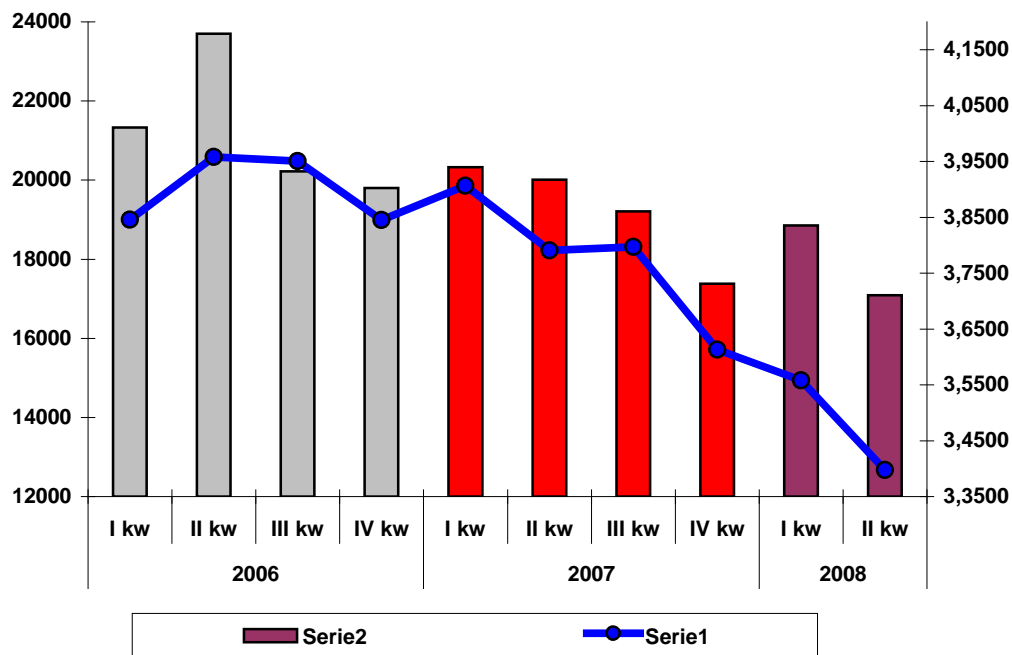
W I półroczu 2008 r. Relpol S.A. osiągnął 36 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2007 r. stanowi spadek o 11%.

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

- zmniejszenie ilości sprzedawanych wyrobów,
- spadek sprzedaży towarów handlowych,
- niskie kursy walut
- spadek cen wyrobów

Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2008	I p 2007	
1	Wyroby i usługi	30 834	34 888	-11,6%
2	Towary i materiały	5 107	5 450	-6,3%
	Razem	35 941	40 338	-10,9%



Struktura sprzedaży

w mln zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2008	Udział %	I p 2007	Udział %
Polska	14,1	39,2%	15,4	38,2%
Eksport, w tym:	21,8	60,8%	24,9	61,8%
Rynki wschodnie	4,8	13,4%	5,6	13,9%
Francja	1,5	4,3%	1,9	4,7%
Włochy	3,8	10,5%	4,9	12,1%
Niemcy	4,7	13,0%	5,5	13,6%
Wielka Brytania	1,1	3,0%	0,8	2,0%
Pozostałe kraje	5,9	16,6%	6,2	15,4%
Razem	35,9	100,0%	40,3	100,0%

Sprzedaż krajowa w I półroczu 2008 r. była o 8,4% niższa jak w I półroczu 2007 r. Zmniejszyła się również sprzedaż eksportowa. Głównym powodem 12-procentowego spadku eksportu była niższa sprzedaż na rynek francuski, włoski i niemiecki, niższa niż zakładano sprzedaż towarów handlowych, niski poziom kursu euro i spadek cen. Przy ponad 60% sprzedaży eksportowej poziom kursów walut ma istotne znaczenie. Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie (szczególnie rosyjski) oraz rynek niemiecki i włoski.

Wynik na sprzedaży

W I p. 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5,3 mln zł. W porównaniu do I p. 2007 r. był on niższy o 37,7%. Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży są takie same jak opisano przy omawianiu przychodów ze sprzedaży – przede wszystkim zmniejszenie poziomu sprzedaży.

Istotnym czynnikiem, który wpłynął na obniżenie wyniku na sprzedaży w I p. 2008 r. był wzrost cen surowców. Po spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi ponownie zaczęły rosnąć, osiągając w ciągu 2 miesięcy 36% wzrostu. Przez całe I półrocze 2008 r. ceny miedzi i srebra utrzymywały się na wysokim poziomie. Z powodu wyższych cen surowców wynik na sprzedaży w I p. 2008 zmniejszył się o 0,4 mln zł.

Aktualny kurs euro jest najniższy od blisko 6 lat, co automatycznie przekłada się na niższy poziom sprzedaży.

Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2008 r. zwiększyła wyniki spółki o 3.360zł. Wpływ tej działalności na wyniki osiągnięte w I p. 2007 r. był ujemny (-47 tys. zł).

Pozostałe przychody operacyjne w I p. 2008 r. wyniosły 3.970 tys. zł. Główne pozycje to:

- rozwiązanie rezerw 2.511 tys. zł
- otrzymane kary i odszkodowania 883 tys. zł
- umorzone zobowiązania 405 tys. zł
- pozostałe 171 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I p. 2008 wynosiły 610 tys. zł i dotyczyły:

- odpisy aktualizujące prace badawczo rozwojowe i aktywa niefinansowe 208 tys. zł
- utworzone rezerwy 217 tys. zł
- likwidacja wartości niematerialnych i prawnych 56 tys. zł
- pozostałe 129 tys. zł

Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2008 r. zmniejszyła wynik spółki o 1.707 tys. zł. W I p. 2007 r. działalność finansowa miała dodatni wpływ na wyniki spółki (+38 tys. zł).

Przychody finansowe w I p. 2008 r. wyniosły 3.198 tys. zł. Główne pozycje to:

- dywidendy 345 tys. zł
- odsetki 2.342 tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji 301 tys. zł
- pozostałe 210 tys. zł

Koszty finansowe w I p. 2008 r. wyniosły 4.905 tys. zł. Główne pozycje to:

- odsetki 1.155 tys. zł.
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 943 tys. zł
- odpisy aktualizujące papiery wartościowe 2.487
- pozostałe 320 tys. zł

Wynik netto

Wynik netto Relpol S.A. wyniósł w I p. 2008 r. 11 tys. zł, w I p. 2007 r. spółka wypracowała 1.524 tys. zł zysku netto.

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

Wskazanie różnicy pomiędzy wynikiem netto zaprezentowanym w sprawozdaniu za I półrocze 2008 a raportem za II kwartał 2008.

Różnica pomiędzy wynikiem netto 1.338 tys. zł przedstawionym w raporcie za II kwartał 2008 a 11 tys. zł prezentowanym w sprawozdaniu za I półrocze 2008 powstała przede wszystkim z tyt. aktualizacji inwestycji krótkoterminowych, co miało następujący wpływ na wynik finansowy: kwotę 2.487 tys. zł przeniesiono z pozycji kapitał z aktualizacji wyceny do kosztów finansowych bieżącego okresu. Pozostała kwota różnicy wynika za zmniejszenia stanu rezerw w wysokości 688 tys. zł co zmniejszyło koszty finansowe i koszty pozostałej działalności operacyjnej.

W sprawozdaniu z II kwartał akcje Ponar Wadowice zostały wycenione wg kursu giełdowego na dzień 30.06.2008. Ze względu na to iż jest to instrument przeznaczony do sprzedaży, wahania kursu korygują bezpośrednio kapitał z aktualizacji. Ze względu na znaczący i długotrwały spadek cen akcji Spółka dokonała odpisów na trwałą utratę wartości do poziomu 6,80 zł. na 1 szt. (patrz informacje o profesjonalnym osądzie) która została przeprowadzona bezpośrednio przez rachunek wyników. Jednocześnie o ta sama wartość zwiększono kapitał z aktualizacji.

2. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	14,84%	21,22%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-4,96%	4,72%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	0,03%	3,78%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-22,92%	10,51%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-10,84%	4,47%

Z powodu niższej sprzedaży, rentowność brutto sprzedaży jest o 6,4 punktu procentowego niższa niż w I p. 2007r. Rentowność netto sprzedaży jest na zbliżonym poziomie jak w roku ubiegłym. 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 nadal ujemne.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	38,11%	57,04%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	67,54%	53,00%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	152,11%	93,38%

Ogólny poziom zadłużenia zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec I p. 2007 r. Głównie za sprawą wzrostu aktywów spółki i pozyskania środków pieniężnych.

W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny w 150% pokrywa majątek trwały.

Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,07	1,30
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,49	0,76
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	195,73	54,39

Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie, głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych, co świadczy o tym, że spółka nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Wzrost kapitału pracującego związany jest ze wzrostem gotówki.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,63	0,85
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	126	134
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	84	90
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	37	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 zmniejszył się o 6 dni. O jeden dzień spadła też rotacja zobowiązań.

3. Dywidendy

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2006, w kwocie 3.820.180,29 zł na fundusz zapasowy z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. W 2007 r. spółka poniosła stratę i nie będzie wypłacać dywidendy.

4. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki 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, EUR/USD. 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
- koniunktura na GPW S.A. w Warszawie

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółkę 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 produktów i towarów pod własną marką,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej

5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2008 r.

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

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

7. Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

Analizując poziom sprzedaży w okresach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie ma już widocznej sezonowości działalności. Najkorzystniejszymi okresami dla działalności są miesiące jesienne. Mniejsze obroty widoczne są w I kwartale roku oraz w okresie urlopowym.

8. Działalność sprzedana lub zaniechana

Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2008 roku i 30.06.2007 roku spółka nie zaniechała żadnej działalności.

Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2008 roku i 30.06.2007 roku spółka nie dokonała sprzedaży żadnej działalności.

Rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30.06.2007 r ani na dzień 30.06.2008 roku Spółka nie posiadała środków trwałych, które spełniałyby kryteriach ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży

9. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie. Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji. Rozwodniona liczba akcji wynosi 9 609 193 i odpowiada ilości wszystkich wyemitowanych przez spółkę akcji.

Zysk na jedną akcję	30.06.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	30.06.2007r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	9 609 193	873 563	873 563
Liczba opcji na akcje	0	0	0
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapit. wł. i zysku na akcję w sztukach	9 609 193	9 609 193	873 563
Kapitał własny w tys. zł.	78 826	28 847	41 858
Kapitał własny na akcję zł/szt.	8,20	33,02	47,92
Rozwodniony kap. wł. na akcję zł/szt.	8,20	3,00	47,92
Zysk (-strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-12 398	-10 885	4 215
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-1,29	-12,46	4,83
Rozwodniony zysk zanualizowany (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-1,29	-1,13	4,83

10. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym.

11. Wpływ hiperinflacji na kapitały własne

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Korekta taka ma odzwierciedlać wpływ hiperinflacji na wynik finansowy za dany okres sprawozdawczy. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Zdaniem Zarządu Spółki, wątpliwości może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie

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

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

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflac
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938,04	9 720,91
01.04.1991r	383,37		383,37	0,00
09.04.1994r	1 201,00	1,90	2 284,28	1 083,28
20.01.1995r	200,00	1,50	300,91	100,91
20.01.1995r	1 001,00	1,50	1 506,05	505,05
25.10.1995 (akcje serii C)	2 500,00	1,25	3 136,38	636,38
20.07.2006 (akcje serii D)	92,3	1,00	92,3	0
28.02.2008 (akcje serii E)	43 678,15	1,00	43 678	0
Razem:	48 045,95	x	59 780,14	11 734,19

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2008r 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	10 687,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 868,0		-10 202,2	-1 334,2
Agio na 28.02.2008	7 770	1,00	7 770	0
Razem:	9 590,0	x	10 975,2	1 386,2

Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną prezentowana w bilansie: 9 590 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna

1.386 tys. zł

Ogółem po korekcie

10 975 tys. zł

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.06.2008r. 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 powstałego z agio	1.386 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach	24 608 tys. zł

Podpisy członków Zarządu:

Filip Regulski – Prezes Zarządu

Waldemar Łoboda – Wiceprezes Zarządu