



50
lat



**SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
„RELPOL” S.A.**

**SPORZĄDZONE
ZA I półrocze 2011 R**

wg MSR/ MSSF

Żary, sierpień 2011 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE.....	3
1.	Informacje ogólne	3
2.	Władze Spółki	4
3.	Kapitał akcyjny	4
4.	Wybrane dane finansowe	5
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
1.	Rachunek zysków i strat.....	6
2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
5.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	9
6.	Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania.....	10
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru biegłego rewidenta.....	11
III.	INFORMACJA DODATKOWA O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	11
1.	Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.	11
2.	Środki pieniężne i przepływy	14
3.	Podatek dochodowy	14
4.	Rzeczowe aktywa trwałe	15
5.	Odpisy i rezerwy	15
6.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	16
7.	Instrumenty finansowe	16
8.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	18
9.	Analiza wskaźnikowa.....	19
10.	Dywidendy	20
11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	20
12.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz.....	20
13.	Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki.....	21
14.	Objaśnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	21
15.	Segmenty działalności	21
16.	Działalność sprzedana lub zaniechana	21
17.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	21
18.	Zdarzenia po dniu bilansowym	22
19.	Wpływ hiperinflacji na kapitały własne	22
20.	Inne informacje.....	23
21.	Przyjęte zasady rachunkowości	23

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:

- 26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych
- 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej
- 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego
- 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
- 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
- 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
- 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych
- 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 23.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
- 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana
- 46.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
- 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych gdzie indziej niesklasyfikowane.
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji gdzie indziej niesklasyfikowane

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 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. i od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

2. Władze Spółki

Zarząd Spółki

Rafał Gulka – Prezes Zarządu,
Tomasz Grabczan – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

1. Adam Ambroziak - przewodniczący RN od 28.06.2011
2. Joanna Boćkowska – wiceprzewodnicząca RN
3. Wojciech Grzybowski (przewodniczący RN do 28.06.2011)
4. Grzegorz Leszczyński
5. Henryk Leszczyński
6. Monika Zakrzewska

3. 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.

4. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 1 półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Za 1 półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 1 półrocze okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	Za 1 półrocze okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	43 796	34 078	70 959	11 039	8 510	17 720
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 602	-2 914	-8 775	44	-728	-2 191
Zysk (strata) brutto	1 825	-2 413	-9 635	460	-603	-2 406
Zysk (strata) netto	1 856	-2 347	-9 743	468	-586	-2 433
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 685	245	3 641	-1 181	61	909
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	79	2 748	5 737	20	686	1 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 277	-7 143	-11 435	826	-1 784	-2 856
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 329	-4 150	-2 057	-335	-1 036	-514
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ						
	Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	73 433	78 671	69 505	18 420	18 976	17 550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 061	21 758	19 988	5 534	5 248	5 047
Zobowiązania długoterminowe	493	241	267	124	58	67
Zobowiązania krótkoterminowe	15 909	15 360	14 477	3 991	3 705	3 655
Kapitał własny	51 372	56 913	49 517	12 886	13 728	12 503
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	12 052	11 589	12 132
POZOSTAŁE						
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,58	-0,89	-1,01	-0,15	-0,22	-0,25
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,58	-0,89	-1,01	-0,15	-0,22	-0,25
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,19	-0,24	-1,01	0,05	-0,06	-0,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,19	-0,24	-1,01	0,05	-0,06	-0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,35	5,92	5,15	1,34	1,43	1,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,35	5,92	5,15	1,34	1,43	1,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	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 2011 r., na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz na 31 grudnia 2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
 - 30.06.2011 r. 1 euro = 3,9866 PLN
 - 30.06.2010 r. 1 euro = 4,1458 PLN
 - 31.12.2010 r. 1 euro = 3,9603 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za półrocze 2011 roku i odpowiednio za półrocze 2010 roku oraz na koniec 2010 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
 - dla danych za I półrocze 2011 r. 1 euro = 3,9673 PLN
 - dla danych za I półrocze 2010 r. 1 euro = 4,0042 PLN
 - dla danych za rok 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.06.2010 (rok ubiegły)
w tys. zł		
Przychody netto ze sprzedaży produktów , towarów i materiałów	43 796	34 078
Koszt sprzedanych produktów , towarów i materiałów	34 747	29 308
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	9 049	4 770
Koszty sprzedaży	520	391
Koszty ogólnego zarządu	5 880	5 461
Zysk(strata) ze sprzedaży	2 649	-1 082
Pozostałe przychody operacyjne	542	359
Pozostałe koszty operacyjne	1 589	2 191
Zysk(strata)z działalności operacyjnej	1 602	-2 914
Przychody finansowe	754	1 528
Koszty finansowe	531	1 027
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	1 825	-2 413
Podatki	-31	-66
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto działalności gospodarczej kontynuowanej	1 856	-2 347
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	1 856	-2 347
Zysk (strata)netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,19	-0,24
- rozwodnioną	0,19	-0,24

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.06.2010 (rok ubiegły)
w tys. zł		
Zysk (strata) netto	1 856	-2 347
Inne całkowite dochody	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Całkowite dochody ogółem	1 856	-2 347
Zysk (strata)netto na jedną akcję:		
- zwykłą	0,19	-0,24
- rozwodnioną	0,19	-0,24

3. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	30.06.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r (rok ubiegły)	30.06.2010r (rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwale (długoterminowe)	34 876	35 441	40 915
Rzeczowe aktywa trwale	24 992	25 567	27 727
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	6 220	6 114	7 140
Aktywa finansowe	403	405	1 890
Należności długoterminowe	20	21	231
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 241	3 334	3 927
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	38 533	34 040	37 756
Zapasy	19 153	15 100	16 607
Należności z tytułu dostaw i usług	15 750	14 084	14 691
Należności pozostałe	1 229	853	4 010
Inwestycje krótkoterminowe	397	817	1 228
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 684	3 013	920
Rozliczenia międzyokresowe	320	173	300
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	24	24	0
Aktywa obrotowe razem	38 557	34 064	37 756
SUMA AKTYWÓW	73 433	69 505	78 671
PASYWA			
Kapitał własny	51 372	49 517	56 913
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	1	9 575	9 575
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 637	1 639	1 639
Zysk/strata z lat ubiegłych	-168	0	0
Wynik roku bieżącego	1 856	-9 743	-2 347
Rezerwy na zobowiązania	5 659	5 244	6 157
Rezerwy na odroczone podatki	3 245	3 370	3 790
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	435	793
- w tym długoterminowe	372	372	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 979	1 439	1 574
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	493	267	241
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	493	267	241
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	15 909	14 477	15 360
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 014	9 756	7 694
Zobowiązania z tytułu leasingu	312	507	649
Pozostałe zobowiązania	6 150	4 211	3 722
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 433	0	3 292
Przychody przyszłych okresów	0	3	3
SUMA PASYWÓW	73 433	69 505	78 671

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	30.06.2011r. (rok bieżący)	30.06.2010r. (rok ubiegły)
	w tys. zł	
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	-4 685	245
I. Zysk (strata) brutto	1 825	-2 413
II. Korekty razem	-6 510	2 658
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 964	2 401
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	86	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-575	103
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	40	4
6. Zmiana stanu rezerw	538	1 400
7. Zmiana stanu zapasów	-4 053	1 948
8. Zmiana stanu należności	-2 120	-3 413
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 243	586
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-147	-371
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0
12. Inne korekty	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	79	2 748
I. Wpływy	1 101	3 365
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 072	3 365
- zbycie aktywów finansowych	323	3 000
- dywidendy i udziały w zyskach	659	305
- odsetki	7	60
- inne wpływy z aktywów finansowych-splacone pożyczki	83	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	-1 022	-617
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 022	-613
2. Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne	0	0
3. Na aktywa finansowe	0	-4
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 277	-7 143
I. Wpływy	3 786	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1 433	0
5. Inne wpływy finansowe (faktoring)	2 353	0
II. Wydatki	-509	-7 143
1. Spłaty kredytów i pożyczek	0	-6 182
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-395	-545
3. Odsetki	-114	-416
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 329	-4150
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 329	-4 150
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 013	5 070
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 684	920
- różnice kursowe	0	0
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

5. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
w tys. zł					
Stan na 01 stycznia 2011 roku	48 046	9 575	1 639	-9 743	49 517
Pokrycie straty	0	-9 575	0	9 575	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-2	0	-1
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów - wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	1 856	1 856
Stan na 30 czerwca 2011 roku	48 046	1	1 637	1 688	51 372
Stan na 01 stycznia 2010 roku	48 046	21 560	1 639	-11 985	59 260
Pokrycie straty	0	-11 985	0	11 985	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów - wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	-9 743	-9 743
Stan na 31 grudnia 2010 roku	48 046	9 575	1 639	-9 743	49 517
Stan na 01 stycznia 2010 roku	48 046	21 560	1 639	-11 985	59 260
Pokrycie straty	0	-11 985	0	11 985	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów - wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	-2 347	-2 347
Stan na 30 czerwca 2010 roku	48 046	9 575	1 639	-2 347	56 913

6. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Relpol S.A. 25.02.2005 r. 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 ze wszystkimi standardami MSSF i wymaga, aby jednostka przygotowała sprawozdanie finansowe według MSSF tak, jakby stosowała Standardy od zawsze.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2011 r. i 30.06.2010 r. były przeglądane przez audytora a na dzień 31.12.2010 r. poddane zostały badaniu.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania przyjęto istotność w wysokości 1% sumy bilansowej.

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 tej 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

Na dzień 30.06.2010 roku oraz 31.12.2010 roku utrata wartości posiadanych akcji miała charakter trwały (wartość giełdowa była wyższa od wartości księgowej) a dokonany odpis w całości obciążył wynik finansowy. Aktualnie spółka nie posiada akcji spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych.

Porównywalność danych

Przyjęte przez Relpol S.A. zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z zasadami stosowanymi w roku poprzednim. Spółka dokonała następujących zmian prezentacyjnych za poprzednie okresy:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.06.2010 roku zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 1.577 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 1.574 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów w kwocie 3 tys. zł,
- w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym na dzień 30.06.2010 roku zmieniono sposób prezentacji Zmiany stanu rezerw o kwotę 1.574 tys. zł z -174 tys. zł na 1.400 tys. zł,
- w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym na dzień 30.06.2010 roku zmieniono sposób prezentacji Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych o kwotę 1.574 tys. zł z 1.203 tys. zł na -371 tys. zł.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru biegłego rewidenta

Rada Nadzorcza spółki w dniu 5 maja 2011 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2011. Rada Nadzorcza wybrała spółkę BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka korzystała z usług BDO Sp. z o.o. w 2010 r.

III. INFORMACJA DODATKOWA O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Omówienie wyników finansowych Relpol S.A.

W I półroczu 2011 r. Relpol S.A. osiągnął 43,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półroczu 2010 r. stanowi wzrost o 28,5%.

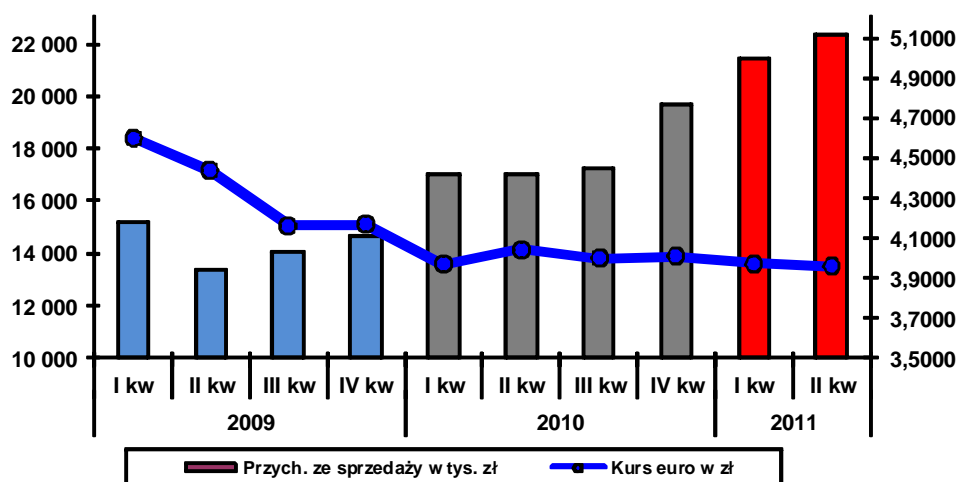
Na poziom sprzedaży w I p. 2011 r., w porównaniu do I p. 2010 r. wpływ miały następujące czynniki:

- zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów,
- wzrost sprzedaży towarów handlowych,
- elastyczność terminów dostaw,
- stała, wysoka jakość produktów – znana marka producenta,

Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2011	I p 2010	
1	Wyroby i usługi	37 753	29 511	+ 27,9%
2	Towary i materiały	6 043	4 567	+32,3%
Razem		43 796	34 078	+28,5%

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach w tys. zł



Struktura sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	w mln zł			
	I p 2011	Udział %	I p 2010	Udział %
Polska	16,5	37,6%	11,8	34,6%
Eksport, w tym:	27,3	62,4%	22,3	65,4%
Rynki wschodnie	5,3	12,2%	4,1	12,0%
Francja	2,0	4,5%	1,3	3,8%
Włochy	1,6	3,7%	2,9	8,5%
Niemcy	11,1	25,3%	6,8	19,9%
Wielka Brytania	0,7	1,6%	1,1	3,2%
Pozostałe kraje	6,6	15,1%	6,1	18,0%
Razem	43,8	100,0%	34,1	100,0%

Z działalności na rynku krajowym Spółka osiąga ponad 37% przychodów ze sprzedaży. Drugi kwartał 2011 r. jest o 30% lepszy od drugiego kwartału 2010 r. i jest on również najlepszym kwartałem pod względem osiągniętej sprzedaży w ciągu ostatnich czterech lat. Poprawa sytuacji rynkowej w kraju i za granicą przyczyniły się do 28% wzrostu sprzedaży w I półroczu 2011 r. w porównaniu do I półroczu 2010 r.

Sprzedaż krajowa w I p. 2011 r. wzrosła o 40% w stosunku do I p. 2010 r. W eksporcie wyraźna poprawa nastąpiła na rynku niemieckim, francuskim i na rynkach wschodnich. Największym rynkiem eksportowym spółki jest rynek niemiecki, którego udział w bieżącym półroczu jeszcze się zwiększył. Sprzedaż do Niemiec wzrosła o 63% w stosunku do I półroczu 2010 r. O 53% wzrosła sprzedaż na rynek francuski i o 29% na rynki wschodnie. Spadła sprzedaż na rynek włoski, gdzie dobiega końca współpraca z jednym z tamtejszych klientów, który wycofuje się z branży przekazników. Uwolnione moce produkcyjne wykorzystane zostaną do produkcji innych wyrobów i dla innych klientów.

Wynik na sprzedaży brutto

W I p. 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 9.049 tys. zł. W porównaniu do I p. 2010 r. (4.770 tys. zł) jest wyższy o 90%. Główne czynniki wpływające na poprawę wyniku na sprzedaży to przede wszystkim 28% wzrost sprzedaży. O 18% wzrosły koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów co wynika z rosnącej skali produkcji oraz wyższych cen surowców, materiałów i usług.

Przeprowadzono działania poprawiające efektywność sprzedaży między innymi poprzez zwiększanie ilości sprzedanych produktów, przeprowadzenie negocjacji cenowych z odbiorcami i dostawcami oraz wprowadzenie spójnej polityki cenowej.

Wynik na sprzedaży netto

W I p. 2011 r. wynik netto na sprzedaży wyniósł 2.649 tys. zł. W porównaniu do straty poniesionej w I p. 2010 r. wzrósł on o 3.731 tys. zł. Zarząd spółki wprowadził działania ograniczające poziom kosztów stałych, efekty te poprawiły wyniki I półrocza br.

Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2011 r. zmniejszyła wyniki spółki o 1.047 tys. zł. Wpływ tej działalności na wyniki osiągnięte w I p. 2010 r. był również ujemny (-1.832 tys. zł).

Pozostałe przychody operacyjne w I p. 2011 r. wyniosły 542 tys. zł. Główne pozycje to:

- rozwiązanie rezerw 250 tys. zł
- zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy 132 tys. zł
- umorzone zobowiązania 126 tys. zł
- pozostałe 34 tys. zł

Pozostałe koszty operacyjne w I p. 2011 r. wynosiły 1.589 tys. zł i dotyczyły:

- odpisy aktualizujące 137 tys. zł
- utworzone rezerwy na urlopy 547 tys. zł
- utworzenie rezerw na zobowiązania 816 tys. zł
- pozostałe 89 tys. zł

Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2011 r. zwiększyła wynik spółki o 223 tys. zł. W I p. 2010 r. działalność finansowa miała również dodatni wpływ na wyniki spółki (501 tys. zł).

Przychody finansowe w I p. 2011 r. wyniosły 754 tys. zł. Główne pozycje to:

- dywidendy 659 tys. zł
- odsetki 34 tys. zł
- pozostałe 61 tys. zł

Koszty finansowe w I p. 2011 r. wyniosły 531 tys. zł. Główne pozycje to:

- nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 314 tys. zł
- odsetki i koszty leasingu 126 tys. zł.
- pozostałe 91 tys. zł

Wynik netto

W I półroczu 2011 r. spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1.856 tys. zł, co w porównaniu ze stratą poniesioną w tym samym okresie ubr. (-2.347 tys. zł) oznacza wzrost o ponad 4 mln zł. Czynniki wpływające na poziom wyniku netto opisano powyżej, omawiając wynik na sprzedaży i na pozostałych działalnościach.

2. Środki pieniężne i przepływy

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2011-06-30 (rok bieżący)	2010-06-30 (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	24	35
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	542	885
Lokaty krótkoterminowe	1 118	0
Razem środki pieniężne	1 684	920

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2011 do 30.06.2011 (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.06.2010 (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	-4 685	245
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	79	2 748
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 277	-7 143
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-1 329	-4 150
Środki pieniężne na koniec okresu	1 684	920

Analizując strukturę przepływów pieniężnych uwagę zwrócić mogą ujemne przepływy na działalności operacyjnej (-) 4.685 tys. zł co przede wszystkim spowodowane jest następstwami związanymi z ożywieniem gospodarczym i osiągnięciem przez Spółkę wysokiej dynamiki sprzedaży.

Blisko 29% wzrost sprzedaży osiągnięty w I p. 2011 r., w sytuacji gdy w rozliczeniach stosowane są odroczone terminy płatności, w naturalny sposób spowodował wzrost należności, co w kwocie (-) 2.120 tys. zł widoczne jest w przepływach operacyjnych.

Kolejna duża pozycja tych przepływów (-) 4.053 tys. zł, to zmiana stanu zapasów związana z koniecznością zakupu większej ilości materiałów i surowców dla zachowania ciągłości rosnących potrzeb produkcyjnych. Część zakupów dokonywana jest z odroczonym terminem płatności, co z kolei widoczne jest w pozycji zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (-) 2.243 tys. zł.

Ponadto w I p. 2011 r. korekta z tyt. odsetek i udziałów w zyskach w kwocie (-) 575 tys. zł zmniejszyła przepływy z działalności operacyjnej.

Suma tylko tych czterech czynników o 8.991 tys. zł zmniejszyła strumień przepływów z działalności operacyjnej i zdeterminowała w I p. 2011 r. strumień przepływów pieniężnych netto.

Dodatkowo przepływy na działalności finansowej wynikają z zaciągniętych zobowiązań faktoringowych i kredytu na finansowanie działalności operacyjnej.

W porównaniu do stanu na 30.06.2010 r., w I p. 2011 r. o 764 tys. zł wzrosły w Spółce środki pieniężne.

3. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego w rachunku zysków i strat przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy	2011-06-30 (rok bieżący)	2010-06-30 (rok ubiegły)
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	0	0
Zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych	0	0
Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych	- 31	- 66
Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	- 31	- 66

4. Rzeczowe aktywa trwałe

Kupno i sprzedaż

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku, Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 1.024 tys. zł w analogicznym okresie w 2010 nakłady te były o wartości 116 tys. zł.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2011 roku oraz w tym samym okresie w 2010 roku, Spółka nie przeprowadzała transakcji sprzedaży składników rzeczowych aktywów trwałych.

5. Odpisy i rezerwy

Stan odpisów aktualizujących aktywa spółki

Treść	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-VI 2011 r.		Stan na 30.06.2011 r.
		Rozwiązano, wykorzystano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości środków trwałych i podobne	2 692	0	0	2 692
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	4 749	0	0	4 749
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 309	944	100	2 465
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	387	10	33	410
VI. Odpis aktualizujący inne należności	204	0	0	204
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	111	0	0	111
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	940	962	22	00
Razem	12 392	1 916	155	10 631
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 334	125	32	3 241

Stan rezerw

Treść	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-VI 2011 r.		Stan na 30.06.2011 r.
		Rozwiązano, wykorzystano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	0	0	435
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 370	299	174	3 245
III. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	1 439	823	1 363	1 979
- na urlopy wypoczynkowe	264	118	547	693
- pozostałe	1 175	705	816	1 286
Razem	5 244	1 122	1 537	5 659

6. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Oprocentowane kredyty i pożyczki	waluta	efektywna stopa %	termin spłaty	2011-06-30	2010-06-30
Długoterminowe					
<u>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</u>				0	0
Krótkoterminowe					
BRE Bank Zielona Góra - KREDYT restrukturyzacyjny	PLN	WIBOR 1M+4,5%	30.09.2010	0	2 394
Deutsche Bank S.A. PBC S.A. Warszawa - inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M + 1,2%	30.09.2010	0	375
Relpol Holding	PLN	7%	30.06.2009	0	523
Raiffeisen Bank - kredyt w rachunku bieżącym	PLN	WIBOR + 1,75%	30.03.2012	1 221	0
Raiffeisen Bank - kredyt w rachunku bieżącym	USD	LIBOR + 2,00 %	30.03.2012	212	0
<u>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</u>				1 433	3 292
<u>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe</u>				1 433	3 292

Otrzymane limity kredytów i pożyczek według umów	waluta	2011-06-30		2010-06-30	
		limit	wykorzystanie	limit	wykorzystanie
BRE Bank Zielona Góra	PLN	0	0	4 814	2 394
Deutsche Bank S.A. PBC S.A. Warszawa - inwestycyjny	PLN	0	0	3 065	375
Relpol Holding - pożyczka	PLN	0	0	523	523
Raiffeisen Bank - kredyt w rachunku bieżącym	PLN, EUR, USD	1 500	1 433	0	0
Razem		1 500	1 433	8 402	3 292

7. Instrumenty finansowe

Pozycje finansowe	2011-06-30 (rok bieżący)	Kategorie wiekowe powyżej			2010-06-30 (rok ubiegły)	Kategorie wiekowe powyżej		
		do 1 roku	1-5 lat	5 lat		do 1 roku	1-5 lat	5 lat
Aktywa finansowe								
Należności długoterminowe	20	20	0	0	255	0	255	0
Należności z tytułu dostaw i usług	15 750	15 750	0	0	14 691	14 691	0	0
Środki pieniężne	1 684	1 684	0	0	920	920	0	0
Pożyczki udzielone	409	391	18	0	785	761	24	0
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	467	467	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu Forward, opcja	6	6	0	0	0	0	0	0
	17 869	17 851	18	0	17 118	16 839	279	0
Zobowiązania finansowe								
Kredyt w rachunku bieżącym	1 433	1 433	0	0	0	0	0	0

Sprawozdanie Finansowe za I półrocze 2011 r. „Relpol” S.A.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	805	312	493	0	890	649	241	0
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	0	0	0	0	2 769	2 769	0	0
Kredyty i pożyczki oprocentowane wg stałej stopy procentowej	0	0	0	0	523	523	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 014	8 014	0	0	7 694	7 694	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 699	3 699	0	0	7 694	7 694	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu Forward ,opcje	0	0	0	0	0	0	0	0
	13 951	13 458	493	0	11 876	11 635	241	0

Na dzień 30.06.2011 roku Spółka posiadała otwarte transakcje zabezpieczające:

Data zawarcia transakcji	Dzień rozliczenia	Kwota transakcji w walucie bazowej	Waluta bazowa	Waluta niebazowa	Kurs wykonania	Wartość bieżąca transakcji w PLN
2011-06-27	2011-07-29	150 000,00	EUR	PLN	4,0078	2 079,49
2011-06-27	2011-08-31	150 000,00	EUR	PLN	4,0165	1 924,97
2011-06-27	2011-09-30	150 000,00	EUR	PLN	4,0240	1 872,07

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Nazwa podmiotu	Sprzedaż podmiotom powiązanym		Zakupy od podmiotów powiązanych		Dywidendy		Należności z tytułu dostaw i usług		Pozostałe należności		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Pozostałe zobowiązania	
	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30	2011-06-30	2010-06-30
Relpol-Altera sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	387	761	0	0	0	0
DP Relpol Altera	0	0	1 346	613	0	0	10	0	44	0	0	138	0	0
Relpol Baltija	111	69	1 119	1 637	0	0	63	242	0	0	0	218	0	0
Relpol-M j.v	218	307	0	0	0	0	205	199	0	0	0	0	0	0
Relpol-Eltim Sp. z o.o.	2 865	1 792	0	0	629	305	746	976	0	0	0	0	0	0
Relpol-BG Ltd	0	67	0	0	0	0	0	36	0	0	0	0	0	0
Relpol France	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relpol Ltd.	0	44	0	0	0	0	0	2 481	0	456	0	0	0	0
Relpol Holding	0	4	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	523
Relpol Elektronik	0	0	972	1 031	30	0	193	434	6	6	112	218	0	0
Relpol GmbH	0	117	0	0	0	0	0	99	0	221	0	0	0	0
Relpol Hungary	0	0	0	0	0	0	0	42	0	1 124	0	0	0	0
Razem	3 194	2 400	3 437	3 281	659	305	1 217	4 510	437	2 568	112	574	0	523

Dane w powyższej tabeli nie uwzględniają odpisów aktualizujących.

9. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2011	I p 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	20,66%	14,00%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	6,05%	-3,18%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	4,24%	-6,89%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	-10,51%	-14,29%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	-7,56%	-9,78%

Poprawie uległy wszystkie wskaźniki rentowności. Rentowność brutto sprzedaży wzrosła o 6 punktów procentowych w porównaniu do I p. 2010 r. Rentowność netto sprzedaży poprawiła się o 11 punktów procentowych w stosunku do I p. 2010 r.

ROA i ROE pomimo zauważalnej poprawy wyników są nadal ujemne, co spowodowane jest stratą poniesioną w latach ubiegłych.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2011	I p 2010
Ogólny poziom zadłużenia	(Zobowiązania +rezerwy)/aktywa * 100%	30,04%	27,65%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100%	71,14%	73,21%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	147,30%	139,10%

Ogólny poziom zadłużenia nieznacznie się zwiększył się w stosunku do stanu na koniec I p. 2010 r. Głównie za sprawą zmniejszenia stanu aktywów trwałych. Kapitał własny w 147% pokrywa majątek trwały.

Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2011	I p 2010
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,42	2,46
Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,22	1,38
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	92,98	118,30

Wskaźniki płynności w obu porównywalnych okresach są na bezpiecznym i podobnym poziomie. Zmniejszenie kapitału pracującego związane jest z nieznacznym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2011	I p 2010
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,10	0,72
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	84	102
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	61	70
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	42	38

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

Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do I półrocza 2010 r. wynika ze wzrostu kosztów sprzedanych produktów, co spowodowane jest wzrostem skali produkcji.

Cykle rotacji należności zmniejszyły się o 9 dni a zobowiązań o 4 dni.

10. Dywidendy

W 2010 r. spółka poniosła stratę i nie wypłaciła dywidendy.

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- dynamika wzrostu gospodarczego w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- dostosowanie oferty handlowej do potrzeb rynku,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług oraz z odbiorcami towarów i produktów,
- wprowadzenie zmian w strukturze grupy kapitałowej.

12. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz

Spółka nie publikowała prognozy wyników na 2011 r.

13. 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.

14. Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

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

15. Segmenty działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej spółki 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 spółka działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy jej segment działalności.

16. Działalność sprzedana lub zaniechana

Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2011 roku i 30.06.2010 roku spółka nie zaniechała żadnej działalności. Relpol przeprowadzał restrukturyzację grupą kapitałowej i zlikwidował spółki nierentowne ale działalność handlowa na rynkach zlikwidowanych spółek prowadzona jest bezpośrednio przez Relpol S.A. lub przez firmy, z którymi podpisano odpowiednie umowy o współpracy.

Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2011 roku i 30.06.2010 roku spółka nie dokonała sprzedaży żadnej działalności.

Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30.06.2011 r. spółka posiada środki trwałe przeznaczone do sprzedaży i jest to ośrodek wypoczynkowy w Świeradowie Zdroju. Na dzień 30.06.2010 roku Spółka nie posiadała środków trwałych, które spełniałyby kryteria ujęcia jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

17. 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	30.06.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)	30.06.2010r. (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba opcji na akcje	0	0	0
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapitału wł. i zysku na akcję w sztukach	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Kapitał własny w tys. zł.	51 372	49 517	56 913

Kapitał własny na akcję zł/szt.	5,35	5,15	5,92
Rozwodniony kap. wł na akcję zł/szt.	5,35	5,15	5,92
Zysk (-strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	-5 540	-9 743	-8 548
Rozwodniony zysk zanualizowany (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	-0,58	-1,01	-0,89
Zysk (-strata) na jedną akcję zwykłą zł/szt.	0,19	-1,01	-0,24

18. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

19. 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 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 hiperinflacyjna
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938	9 721
01.04.1991r	383	1	383	0
09.04.1994r	1 201	1,9	2 282	1 081
20.01.1995r	200	1,5	300	100
20.01.1995r	1 001	1,5	1 502	501
25.10.1995 (akcje serii C)	1 273	1,25	1 591	318
20.07.2006 (akcje serii D)	92	1	92	0
28.02.2008 (akcje serii E)	43 678	1	43 678	0
Razem:	48 045	x	59 766	11 721

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2011 r. po przeszacowaniu wynosi 59.766 tys. zł
w tym:
- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.045 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.721 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	1,25	13 359	2 672
Umorzenie akcji serii C	-8 867	1,15	-10 202	-1 335
Agio na 28.02.2008	7 770	1,00	7 770	0
Pokrycie straty za rok 2009	-15,00	1,00	-15,00	0,00
Pokrycie straty za rok 2010	-9 575	1,00	-9 575	0,00
Razem:	0	x	0	1 337

Nadwyżka ze sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną prezentowana w bilansie:	0 zł
Korekta hiperinflacyjna	1.337 tys. zł
Ogółem po korekcie	1.337 tys. zł

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.06.2011 r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu	-168 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	11.721 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału powstałego z agio	1.337 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach	12.890 tys. zł

20. Inne informacje

W trakcie likwidacji jest spółka Relpol France, w której Relpol S.A. posiada 51% udziałów. Akcjonariusz mniejszościowy tej spółki oraz jej były prezes wystąpił z żądaniem aby Relpol S.A. odkupił od niego posiadane udziały w Relpol France za kwotę 98.000 euro. Relpol nie był tym zainteresowany i sprawa trafiła do Trybunału Handlowego we Francji. Trybunał odrzucił roszczenia akcjonariusza i obciążył go kosztami sądowymi w wysokości 5.000 euro. Relpol udowodnił ponadto byłemu prezesowi i akcjonariuszowi tej spółki nielojalność i zażądał odszkodowania w wysokości 50.000 euro, co zostało zasądzone przez Trybunał Handlowy. Akcjonariusz złożył apelację i tym razem wyrok był dla niego korzystny. W maju 2011 r. Spółka przelała akcjonariuszowi Relpol France kwotę 98.000 euro.

21. Przyjęte zasady rachunkowości

Zasady wyceny

Aktywa trwałe

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne 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 następuje wtedy gdy uprawdopodobnione jest powodzenie projektu. Ewidencjonowane są one 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 okres 5 - 10 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 umarzane są w okresie od 5 do 10 lat.

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

Podstawę dokonywania odpisów umorzeniowych 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 przeprowadzonej na każdy dzień bilansowy stwierdzono trwałą utratę wartości dokonuje się odpisów aktualizujących w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W przypadku stwierdzenia ustania przyczyn odpisów aktualizujących dokonuje się ich odwrócenia w pozostałe przychody operacyjne.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują 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.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są 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. Relpol wprowadził procedurę corocznej weryfikacji stawek amortyzacyjnych w kontekście okresu ekonomicznej użyteczności. Przy określaniu okresu dalszego użytkowania środków trwałych uwzględnia się:

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

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

Wartość środków trwałych w budowie

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

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

W latach 1994-1999 Relpol korzystał 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

Koszty finansowania zewnętrznego (zgodnie z MSR 23, podejście wzorcowe) ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione 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 jego sprzedaży, a aktywo będzie generowało przychód ze sprzedaży, a nie jak dotychczas przychód z działalności operacyjnej. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Aktywa obrotowe

Zapasy

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

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

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

Tworzone są odpisy aktualizujące wartość zapasów od zapasów nierotujących, które znajdują się na stanie magazynowym i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność. W bilansie odpisy te korygują stan zapasów oraz odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Ostatecznie wartość odpisów wynika ze szczegółowej analizy poszczególnych pozycji 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 z odrębnej pozycji bilansu. Nie spełniające tych warunków należności są zaliczane do aktywów trwałych.

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

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

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

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

Środki pieniężne

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
- koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane z emisją bonów handlowych,

- koszty prowizji bankowych,
- koszty udziału w targach,
- koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płac i R-3,
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych.

Kapitały własne

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

- 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,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny stanowi różnicę pomiędzy wartością netto środków trwałych przed i po aktualizacji dokonywanej na podstawie stosownych przepisów oraz nadwyżkę z przeszacowania wartości bilansowej składników aktywów wg wartości godziwej. Na kapitał ten odnosi się również skutki wyrażenia w cenach rynkowych inwestycji.
- akcje własne nabyte w celu umorzenia.

Różnice z ustawowych aktualizacji wyceny w momencie rozchodu lub likwidacji środka trwałego przenoszone są na kapitał zapasowy.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ z 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 dochodowym od osób prawnych,
- rezerwy na prawdopodobne zobowiązania,
- rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne,
- inne rezerwy.

Zobowiązania długoterminowe

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

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

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

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

- dla aktywów - średni kurs kupna stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie wyższy od 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 przejście zobowiązania.

Leasing

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego, które przenoszą na spółkę zasadniczo wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów, są wykazywane w bilansie 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

Do końca 2010 r. pracownicy mieli prawo do określonych nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych. Nagrody jubileuszowe były wypłacane po osiągnięciu określonej liczby lat pracy, natomiast odprawy emerytalno-rentowe były wypłacane jednorazowo przy odejściu na emeryturę lub rentę, zgodnie z zasadami wynagradzania, przy czym wysokość świadczeń w obu przypadkach zależała od wysokości średniego wynagrodzenia za okres przepracowany w spółce oraz od najniższego krajowego wynagrodzenia za okres przepracowany poza spółką i stażu pracy. Rezerwa na długoterminowe odprawy emerytalne wyceniane były według wartości bieżącej przyszłego zobowiązania metodami aktuarialnymi, natomiast kwota rezerwy na nagrody jubileuszowe wynika z porozumienia Zarządu ze Związkami zawodowymi.

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

Emitent tworzy rezerwę na nie wykorzystane urlopy wypoczynkowe, które są traktowane jako krótkoterminowa, kumulowana płatna nieobecność i zostanie zgodnie z przewidywaniami zapłacona.

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 bezwzględna realizację praw przez ich beneficjentów nie zostały zrealizowane do 01 stycznia 2005r.

Programy rozliczane 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

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia, wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

W Spółce do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie.

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone w zysk/stratę netto (tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielony).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w analogiczny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Spółka zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Spółka posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Spółka zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Spółka kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Spółce do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

Przychody z odsetek

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

Dywidendy

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie wpływu na rachunek bankowy.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

Koszty finansowe

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

Zysk netto na akcję

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

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji.

Nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, i półrocze zakończone 30 czerwca 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2010 roku:

- *Zmieniony MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,

- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku,
- Poprawka do MSR 39 *Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku,
- Zmiana do MSSF 2 *Płatności w formie akcji* opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku,
- Poprawki do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements),
- Interpretacja KIMSF 12 *Umowy na usługi koncesjonowane* wydana w dniu 30 listopada 2006 roku,
- Interpretacja KIMSF 15 *Umowy dotyczące budowy nieruchomości* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą* wydana w dniu 3 lipca 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* wydana w dniu 27 listopada 2008 roku,
- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów* wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku.

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. MSSF 3 obowiązuje prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą nabycia przypadającą nie wcześniej niż 1 lipca 2009 roku. Wprowadzone zmiany zawierają m.in. możliwość wyboru ujęcia udziałów niedających kontroli albo według wartości godziwej, albo według ich udziału w wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów netto; w przypadku przejęć kilkuetapowych – konieczność przeszacowania dotychczas posiadanych udziałów do wartości godziwej na dzień nabycia kontroli z odniesieniem różnicy do rachunku zysków i strat oraz dodatkowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako koszt okresu, w który został on poniesiony.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- Zmieniony MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*

Zmieniony MSR 27 został opublikowany w dniu 10 stycznia 2008 roku. Ma on zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami posiadającymi udziały niedające kontroli były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard uszczegóławia również sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcia różnicy w rachunku zysków i strat.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie spółki, a oszacowanie jego wpływu w przyszłości nie jest możliwe.

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmieniony standard nie zawiera istotnych zmian o charakterze merytorycznym, proponuje natomiast nową strukturę standardu i scala w jeden dokument wszystkie zmiany jakie miały miejsce do tej pory.

Zastosowanie zmienionego standardu nie miało wpływu na sprawozdanie spółki.

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF 1 został opublikowany w dniu 23 lipca 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmieniony standard wprowadza dwa dodatkowe

zwolnienia dla jednostek stosujących Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.

Zmieniony MSSF 1 nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Zmiana do MSR 39 Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane Zmiany MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*

Zmiana do MSR 39 została opublikowana w dniu 31 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Zmiana precyzuje zasady kwalifikacji oraz warunki, jakie musi spełnić pozycja finansowa, aby mogła zostać zakwalifikowana jako pozycja zabezpieczana. Wprowadzone zmiany objaśniają, w jaki sposób obecnie istniejące podstawowe zasady rachunkowości zabezpieczeń powinny być stosowane w sytuacji wyznaczenia jednostronnego ryzyka (tj. zmiany wartości przepływów pieniężnych lub wartości godziwej pozycji zabezpieczanej jedynie poniżej lub powyżej pewnego wyznaczonego pułapu wyznaczonej zmiennej) oraz inflacji stanowiącej część przepływów pieniężnych dla danego instrumentu finansowego – jako pozycji zabezpieczanych.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Zmiana do MSSF 2 Płatności w formie akcji*

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana w dniu 18 czerwca 2009 roku. Ma ona zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub później. Zmiana do standardu wyjaśnia, w jaki sposób jednostka zależna w grupie powinna prezentować niektóre płatności w formie akcji w swoim sprawozdaniu finansowym. Transakcje w których jednostka otrzymuje towary i usługi za które płaci inny podmiot z grupy, powinny zostać wykazane w księgach jednostki otrzymującej towary lub usługi, niezależnie od tego, która jednostka transakcję rozlicza i w jaki sposób następuje zapłata.

Zastosowanie zmiany do standardu nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (2007-2009 Annual Improvements)*

W dniu 16 kwietnia 2009 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do dwunastu standardów wynikające z corocznego przeglądu dokonanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w sierpniu 2008 roku, mające na celu usunięcie niespójności i jaśniejsze sformułowanie standardów. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później (w zależności od standardu). W ramach zmian zmodyfikowano m.in. MSR 17 *Leasing*, wprowadzając konieczność odrębnej oceny charakteru leasingu w stosunku do objętych nim gruntów i budynków. Zmiana nakazuje ponowną ocenę klasyfikacji gruntów w leasingu, przyjmując za podstawę informacje istniejące w momencie rozpoczęcia leasingu. Przy ocenie charakteru leasingu w odniesieniu do gruntów należy uwzględnić fakt ich nieograniczonego ekonomicznego okresu użytkowania. Leasing nowo zaklasyfikowany jako leasing finansowy co do zasady wymaga retrospektywnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Spółka zastosowała te zmiany zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie ich opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane*

Interpretacja KIMSF 12 została wydana w dniu 30 listopada 2006 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. Interpretacja KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości*

Interpretacja KIMSF 15 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów prowadzących działalność deweloperską. Interpretacja ta zawiera wskazówki w jakim momencie i w jaki sposób powinny być ujmowane przychody ze sprzedaży nieruchomości i związane z nimi koszty sprzedaży, w sytuacji, gdy umowa pomiędzy deweloperem i nabywcą zostaje zawarta przed ukończeniem budowy nieruchomości. Zawiera również wytyczne odnośnie sposobu ustalania, czy umowa o budowę nieruchomości podlega wymogom MSR 11 czy MSR 18.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Interpretacja KIMSF 16 została wydana w dniu 3 lipca 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 października 2008 roku lub później. Interpretacja dotyczy podmiotów stosujących zabezpieczenie inwestycji w jednostki zagraniczne i dostarcza informacji i wyjaśnień, kiedy i w jaki sposób zabezpieczenia te mogą być dokonywane.

Spółka zastosowała tę interpretację zgodnie z wytycznymi UE – później niż zakładano to w momencie jej opublikowania. Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- Interpretacja KIMSF 17 *Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom*

Interpretacja KIMSF 17 została wydana w dniu 27 listopada 2008 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji polegających na przekazywaniu udziałowcom aktywów niepieniężnych.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- Interpretacja KIMSF 18 *Przekazanie aktywów przez klientów*

Interpretacja KIMSF 18 została wydana w dniu 29 stycznia 2009 roku i ma zastosowanie dla aktywów otrzymanych w okresach rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania aktywów otrzymywanych w celu zapewnienia przekazującym te aktywa dostępu do usług użyteczności publicznej, takich jak elektryczność, gaz i woda.

Zastosowanie interpretacji nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Spółka stosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2013 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 24 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmiana do MSR 24 nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 32 od 1 stycznia 2011 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian z dniem ich wejścia w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionych standardów.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Spółka zastosuje zmiany do Interpretacji KIMSF 14 od 1 stycznia 2011 roku.

Zmieniona interpretacja nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Spółka zastosuje Interpretację KIMSF 19 od 1 stycznia 2011 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania tej interpretacji.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych* opublikowane w dniu 7 października 2010 roku,
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczonej: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

.....
Główny Księgowy
Tomasz Zajac

Żary, dnia 9 sierpnia 2011 roku