

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol

Za II kwartał 2008 r

Sporządzone zgodnie z MSSF

Żary, 1 sierpnia 2008 roku

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.06.2008.....	4
3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego.....	7
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	8
5. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	18
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	18
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za II kw. 2008 r	19
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	24
1. Stosowane zasady rachunkowości	24
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	33
3. Inne informacje	38

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1 Dane o spółce

Nazwa spółki: „RELPOL” Spółka Akcyjna

Siedziba spółki: Polska, woj. Lubuskie
ul. 11-Listopada 37 68-200 Żary

1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

Numer KRS: 0000088688

Czas trwania spółki jest nieograniczony

Okres objęty sprawozdaniem: od 01.01.2008r do 30.06.2008r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2007r do 30.06.2007r

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4 Władze spółki

Zarząd Spółki

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

W dniu 7 stycznia 2008 r. Mariusz Wróbel złożył rezygnację ze stanowiska prezesa spółki i na jego miejsca Rada Nadzorcza wybrała p. Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza ustanowiła również trzyosobowy skład zarządu i na członka zarządu wybrała p. Roberta Oślaka.

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

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

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej do dnia 18.04.2008:

Lesław Kula - przewodniczący Rady Nadzorczej - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.
 Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN
 Jacek Książkiewicz - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.
 Jarosław Gross - odwołanie z dniem 18.04.2008 r.
 Krzysztof Durczak - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.

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

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

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

1.5 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:

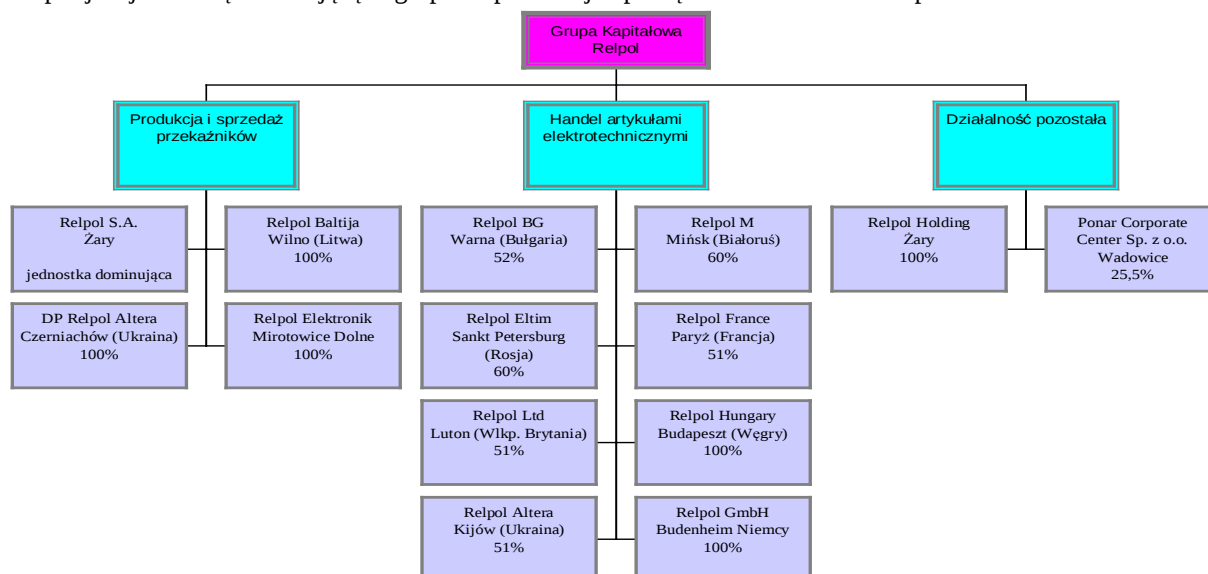
360 300 akcji serii A na okaziciela
 240 200 akcji serii B na okaziciela
 254 605 akcji serii C na okaziciela
 18 458 akcji serii D na okaziciela
 8.735.630 akcji serii E na okaziciela. Rejestracja akcji serii E nastąpiła 28.02.2008 r.

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.06.2008

Relpol jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.



2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. **Relpol S.A.** – jednostka dominująca – metoda pełna
2. **Relpol Baltija Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w tej spółce. Spółka produkuje wyroby na zlecenie Relpol S.A. Po uruchomieniu dużego zakładu na Ukrainie i przeniesieniu tam produkcji, w spółce przeprowadzona będzie restrukturyzacja – zlikwidowana zostanie część produkcyjna. Spółka będzie kontynuować działalność handlową na terenie Litwy, Łotwy i Estonii. W I półroczu 2008 r. spółka osiągnęła 2.150 tys. zł przychodów i wypracowała 59 tys. zł zysku netto.
3. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w tej spółce. Jest to dystrybutor wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W I półroczu 2008 r. spółka osiągnęła 7254 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 772 tys. zł zysku netto. Spółka rozwija zgodnie z planem i sukcesywnie wypłaca dywidendę.
4. **Relpol France** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w tej spółce. Jest to dystrybutor wyrobów Relpolu na terenie Francji. W I półroczu 2008 r. spółka osiągnęła 1307 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 373 tys. zł straty netto. W 2007 r. zmieniony został zarządzający spółką (jednocześnie jej współwłaściciel), z powodu niezrealizowania ustalonych planów. Działalność spółki jest nieefektywna. Spółka ma ujemne kapitały własne i zamiarem Zarządu Relpol S.A. jest jej likwidacja. Relpol pozostanie obecny na rynku francuskim i aktualnie rozwiązania przygotowuje strategię działalności na tym rynku.
5. **Relpol Ltd** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w tej spółce. Jest to dystrybutor wyrobów Relpolu na terenie Anglii. W I półroczu 2008 r. spółka osiągnęła 1039 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 139 tys. zł straty netto. Spółka jednak dwukrotnie zwiększyła poziom przychodów ze sprzedaży, posiada szeroką bazę klientów i produktów. Oferuje zindywidualizowane rozwiązania dla partnerów dzięki czemu zapewnia sobie wysoki poziom lojalności nabywcy i minimalizuje ryzyko presji cenowej. Z tego też względu, działalność spółki pozostaje na razie bez zmian.
6. **Relpol Holding Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w tej spółce. Spółka utworzona została pod koniec czerwca 2008 r. Celem założenia spółki był plan rozwoju grupy kapitałowej Relpolu i Ponaru. Spółka nie prowadzi statutowej działalności. Zarząd bierze pod uwagę jej likwidację lub wchłonięcie przez Relpol.

Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2008 r. wyniosły 1981 tys. zł. Zysk netto 54 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim i stopniowo się rozwija.
2. **Relpol BG Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2008 r. wyniosły 360 tys. zł. Zysk netto 33 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku bułgarskim i stopniowo się rozwija.
3. **Relpol Hungary Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 43 tys. zł, przychody za pierwsze półrocze 2008 r. wyniosły 687 tys. zł. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 5 tys. zł. Spółka w ostatnich latach przechodziła problemy organizacyjne. Dzięki poszerzeniu oferty handlowej i poszukiwaniu klientów nie tylko na rynku węgierskim ale i w Rumunii udało jej się niemal dwukrotnie zwiększyć poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiągnąć neutralny wynik finansowy. Na razie nadal będzie ona prowadzić swoją działalność.
4. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.215 tys. zł. Relpol posiada w tej spółce 60% udziałów. Po wyodrębnieniu DP Relpol Altera ze struktury Relpol Altera oraz osiągnięciu przez Relpol 100% udziałów w DP Relpol Altera, rozważa się likwidację spółki Relpol Altera. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest SV Altera.
5. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Miostowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r. Przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2008 r. wyniosły 1195 tys. zł. Zysk netto 30 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A. Po przeniesieniu produkcji na Ukrainę, brana jest pod uwagę jej likwidacja lub wchłonięcie przez Relpol S.A.
6. **DB Relpol Altera Sp. z o.o.** spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja na potrzeby Relpol S.A. W I półroczu 2008r spółka osiągnęła 387 tys. zł

przychodów ze sprzedaży i poniosła stratę netto w wysokości 176 tys. zł. Relpol S.A. zamierza przenieść siedzibę spółki z Czerniachowa do nowo-wybudowanej siedziby oraz znacząco zwiększyć skalę działalności produkcyjnej.

7. **Ponar Corporate Center Sp. z o. o.**, siedziba w Wadowicach, spółka została powołana 23 sierpnia 2007 r. by usprawnić budowę grupy kapitałowej Ponar. Relpol posiada 25,5% udziałów w tej spółce.
8. **Relpol GmbH** z siedzibą w Budenheim w Niemczech. Spółka zawiązana została pod koniec kwietnia 2008 r. Zadaniem Spółki jest dystrybucja wyrobów Relpol S.A. na terenie Niemiec. Spółka rozpoczęła działalność handlową pod koniec I półrocza 2008. Prowadzi obecnie aktywną kampanię ofertową.

Spółki wyłączone z konsolidacji, są spółkami małymi, nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. Dodatkowo pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR i wymaganiami Komisji Papierów Wartościowych, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

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

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

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

Zarząd Jednostki dominującej planuje jednak w ciągu najbliższych kilku kwartałów dokonać zmian w strukturze Grupy Kapitałowej. W związku z planami uruchomienia dużej fabryki na Ukrainie i przeniesienia do niej produkcji z Relpol Baltija i Relpol Elektronik brana jest pod uwagę likwidacja lub wchłonięcie tych spółek. Ze względu na nieefektywną działalność spółki rozważana jest likwidacja Relpol France (o czym mowa powyżej w punkcie 2.2) oraz Relpol Altera w związku z odkupieniem udziałów w DP Relpol Altera i podpisaniem umowy dystrybucyjnej z SV Altera.

3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 2 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	41 916	46 367	12 053	12 048
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 579	1 858	454	483
Zysk (strata) brutto	1 932	1 697	555	441
Zysk (strata) netto	1 483	1 105	427	287
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 959	4 514	851	1 173
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 451	-2 831	-705	-735
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 014	-2 504	8 056	-651
Przepływy pieniężne netto, razem	28 522	-821	8 202	-213
BILANS				
Aktywa razem	124 894	99 509	37 235	26 424
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	45 530	57 005	13 574	15 138
Zobowiązania długoterminowe	1 318	6 925	393	1 839
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	32 697	41 223	9 748	10 947
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	77 606	42 085	23 137	11 176
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	14 324	1 160
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,83	4,43	-0,24	1,15
Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,83	4,43	-0,24	1,15
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	1,26	0,00	0,33
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,00	1,26	0,00	0,33
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,08	48,18	2,40	12,79
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,08	48,18	2,40	12,79
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 czerwca 2008 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.06.2008 1 euro = 3,3542 PLN
30.06.2007 1 euro = 3,7658 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2008 rok i odpowiednio za 2007 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I i II kw. 2008 r. 1 euro = 3,4773 PLN
dla danych za I i II kw. 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.04.2008 do 30.06.2008 2 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 30.06.2008 2 kwartały (rok bieżący)	od 01.04.2007 do 30.06.2007 2 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 646	41 916	23 087	46 367
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 896	34 419	17 648	35 949
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 750	7 497	5 439	10 418
Koszty sprzedaży	224	452	242	424
Koszty ogólnego zarządu	4 372	8 185	3 841	7 960
Zysk (strata) ze sprzedaży	-846	-1 140	1 356	2 034
Pozostałe przychody operacyjne	3 698	7 173	455	742
Pozostałe koszty operacyjne	1 724	4 455	453	918
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 129	1 579	1 358	1 858
Przychody finansowe	971	1 981	509	1 013
Koszty finansowe	1 350	1 628	387	1 174
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	750	1 932	1 480	1 697
Podatki	67	139	394	615
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	683	1 793	1 086	1 082
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	-190	-309	-8	-23
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	492	1 483	1 094	1 105
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,00	0,00	1,25	1,26
- rozwodnioną	0,00	0,00	1,25	1,26

(w tys. złotych)					
BILANS	30.06.2008r. (rok bieżący)	31.03.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	30.06.2007r. (rok ubiegły)	31.03.2007r. (rok ubiegły)
AKTYWA					
Aktywa trwałe (długoterminowe)	46 367	45 143	45 432	44 895	42 666
Rzeczowe aktywa trwałe	32 738	31 878	30 337	29 529	29 680
Nieruchomości inwestycyjne	0		0	0	904
Wartości niematerialne i prawne	5 980	6 034	5 967	7 599	7 528
Aktywa finansowe	1 455	1 094	4 197	4 124	944
Należności długoterminowe	45	56	196	946	883
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 149	6 081	4 735	2 697	2 727
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	78 527	80 626	65 017	54 614	52 729
Zapasy	23 487	22 671	25 107	24 215	25 839
Należności z tytułu dostaw i usług	13 791	13 261	15 012	18 288	17 865
Należności pozostałe	1 313	2 599	3 838	4 054	1 994
Inwestycje krótkoterminowe	4 272	5 122	13 903	1 065	1 085
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 886	35 848	6 346	6 540	5 384
Rozliczenia międzyokresowe	778	1 125	811	452	562
Aktywa długotermin. przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	124 894	125 769	110 449	99 509	95 395
PASYWA					
Kapitał własny jednostki dominującej	77 606	77 994	31 613	42 085	41 391
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 217	32 506	32 501	32 217	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 568	-562	2 160	1 930	1 930
Kapitał rezerwowy	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	-356	-216	-100	46	116
Zysk/strata z lat ubiegłych	-11 805	-12 360	-1 006	600	3 321
Wynik roku bieżącego	1 483	990	-8 129	1 105	232
Kapitały mniejszości	1 758	1 593	1 884	419	714
Rezerwy na zobowiązania	7 036	8 856	9 262	8 229	8 231
Rezerwy na odroczone podatki	3847	4 166	3 733	3 634	3 659
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1871	3 338	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	1407	2952	2 952	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1318	1 352	2 191	1 510	1 487
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	5 797	5 544	4 181	6 925	7 819
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 045	3 979	2 725	5 063	5 789
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 752	1 565	1 456	1 802	1 880
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	60	150
Zobowiązania krótkoterminowe	32 697	31 782	63 509	41 851	37 240
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 871	4 374	8 419	7 068	6 763
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 113	908	812	825	951
Pozostałe zobowiązania	4 200	4 885	6 808	8 473	5 839
Kredyty i pożyczki	19 914	21 407	47 246	24 857	23 270
Rozliczenia międzyokresowe	599	208	224	628	417
SUMA PASYWÓW	124 894	125 769	110 449	99 509	95 395

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	(w tys. złotych)								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	0	79	3 226	41 027	714
Podział zysku	0	0	3 820	0	0	0	-3 820	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	0	0	1 208	0	-286
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opcje na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	-33	0	-33	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	1 105	1 105	-23
Inne	0	0	0	0	0	0	-14	-14	14
Stan na 30 czerwca 2007 roku	4 368	1 819	32 217	1 930	0	46	1 705	42 085	419
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 368	1 819	32 501	2 160	0	-100	-9 135	31 613	4 699
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	-278	-278	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podniesienie kapitału akcyjnego - seria E	43 678	7 771	0	0	0	0	0	51 449	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0	6	6	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	-3 728	0	0	0	-3 728	0
Wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata z lat ubiegłych kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	-1 466	-1 466	-1 466
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	1 483	1 483	0
Inne	0	0	-284	0	0	-257	-932	-1 473	-1 475
Stan na 30 czerwca 2008 roku	48 046	9 590	32 217	-1 568	0	-357	-10 322	77 606	1 758

(w tys. złotych)				
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2008	31.03.2008	30.06.2007	31.03.2007
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	2 959	673	4 514	1 853
I. Zysk (strata) brutto	1 932	1 181	1 697	352
II. Korekty razem	1 027	-508	2 817	1 501
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	2 231	1 119	2 237	1 222
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-244	-114	-155	-63
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	923	288	830	36
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-116	-97	-930	-14
6. Zmiana stanu rezerw	-2 399	-839	45	22
7. Zmiana stanu zapasów	1 344	2 311	3 806	2 267
8. Zmiana stanu należności	-126	-486	-2 567	-262
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	64	-2 415	53	299
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	50	-449	-62	-348
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-12	-68	-682	-546
12. Inne korekty	-688	270	242	-1 112
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 451	-1 010	-2 831	-1 703
I. Wpływy	7 779	6 408	1 799	1 528
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	455	29	1 187	988
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 364	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 558	6 378	61	59
- zbycie aktywów finansowych	5 440	5 429	14	14
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	9	688	1	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	109	45	46	45
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	402	481	551	481
- różnice kursowe z tyt.tansakcji forward , opcji	402	0	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane		0	0	0
II. Wydatki	-10 230	-7 417	-4 630	-3 231
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-6 279	-3 487	-4 540	-3 231
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 951	0	-71	0
- nabycie aktywów finansowych	-3 951	-3 591	-71	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-339	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	-19	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	28 014	29 823	-2 504	-2 203
I. Wpływy	55 411	53 890	2 433	-6
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	49 664	49 664	192	0
2. Kredyty i pożyczki	5 747	4 226	2 241	-6
II. Wydatki	-27 397	-24 067	-4 937	-2 197
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-327	-328	-286	362
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-25 500	-23 060	-3 182	-1 791
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-597	-246	-562	-308
8. Odsetki	-973	-433	-907	-460
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	28 522	29 486	-821	-2 053
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	28 523	29 487	-860	-2 031
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1	-1	-39	-37
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	6 363	6 362	7 443	7 444
- różnice kursowe	-1			
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	34 886	35 848	6 622	5 391
- różnice kursowe				-7

5. Omówienie wyników skonsolidowanych

Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

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

Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za II kwartał 2008 r. wynosi 82,8%, a w ciągu całego półrocza 85,7%. W przypadku wyniku netto jest to odpowiednio 20% w II kw. 2008 i 93,9% w I półroczu 2008. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 345 tys. zł.

Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o 5,8 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek, marży w zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

5.1 Przychody ze sprzedaży

W II kwartale br. grupa kapitałowa osiągnęła 20,6 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi 89,4% przychodów z II kw. 2007 r. Narastająco w I półroczu 2008 r. przychody ze sprzedaży były niższe o 9,7% od przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie 2007 r.

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

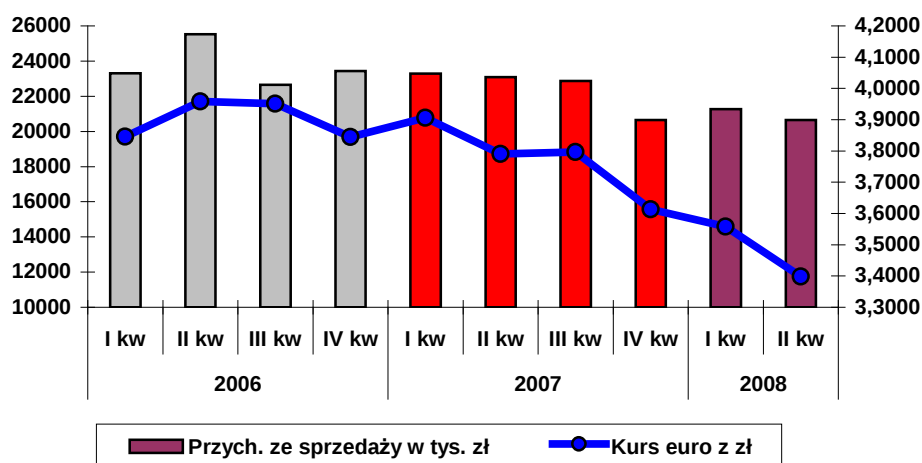
- utrzymanie ilości sprzedaży produktów na poziomie II kw. 2007 r.,
- spadek wartości sprzedaży eksportowej w związku z niskim kursem walut obcych,
- obniżenie cen przekazników miniaturowych
- zwiększenie ilości sprzedaży nowości.

Przychody ze sprzedaży

w mln. zł

Lp.	Treść	Rok				Dynamika
		II kw. 2008	II kw. 2007	I i II kw. 2008	I i II kw. 2007	
1	Przychody ze sprzedaży	20,6	23,1	41,9	46,4	-9,7%

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



5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	II q 2008	I-II q 2008	Udział %	II q 2007	I-II q 2007	Udział %
Polska	7.348,0	14.103,8	33,65%	7.907,8	15.361,0	33,13%
Eksport, w tym:	13.299,0	27.813,0	66,35%	15.179,2	31.006,0	66,87%
Rynki wschodnie	5.773,0	10.560,0	25,19%	6.118,7	11.441,2	24,68%
Niemcy	2.116,0	4.680,0	11,16%	2.598,6	5.475,4	11,81%
Francja	764,0	1.711,0	4,08%	927,5	2.138,7	4,61%
Wielka Brytania	550,0	1.129,0	2,69%	349,7	725,5	1,56%
Włochy	1.658,0	3.768,0	8,99%	2.336,4	4.861,1	10,48%
Pozostałe kraje	2.438,0	5.965,2	11,24%	2.848,3	6.364,1	13,73%
Razem	20.647,0	41.917,0	100,00%	23.087,0	46.367,0	100,00%

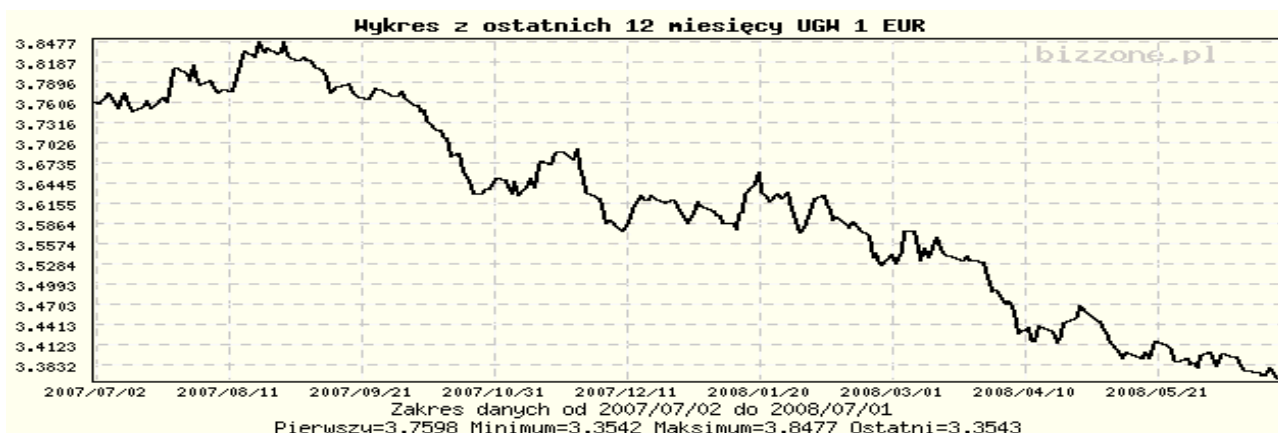
Przychody ze sprzedaży osiągnięte w II kw. 2008 r. są na poziomie przychodów osiągniętych w ostatnim kwartale 2007 r. Są jednak o 10,6% niższe od II kw. 2007 r. W II kw. 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,3978 zł, był on aż o 10,4% niższy od średniego kursu euro w II kw. 2007 r. (3,7909). W powodu niższego kursu euro sprzedaż w II kw. 2008 r. niższa była o 1 mln zł w porównaniu do II kw. 2007 r. Narastająco w I półroczu 2008 r. z powodu niskiego kursu euro Grupa kapitałowa straciła na sprzedaży 2 mln zł. Sprzedaż eksportowa stanowi ok. 66% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ.

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Poza rynkami wschodnimi duże znaczenie ma rynek niemiecki i włoski. Odczuwalne jest pogorszenie klimatu na rynku krajowym.

5.3 Wynik na sprzedaży

W II kw. 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,75 mln zł. i w porównaniu do II kw. 2007 r. (5,4 mln zł) był on 31% niższy. Główne czynniki wpływające na poziom wyniku na sprzedaży to niższa sprzedaż, niekorzystny dla eksporterów kurs euro i wysokie ceny surowców do produkcji.

W ostatnim półroczu kurs euro wyraźnie spadał osiągając najniższe poziomy w swojej historii. Z powodu niskiego kursu euro wynik na sprzedaży w II kw. 2008 r. niższy był o 0,5 mln zł a narastająco w I p. 2008 o 1,1 mln zł.



Kurs średni eur w okresie od 01.01.2003 do 01.07.2008



Drugim istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży w II kw. 2008 r. był wzrost cen surowców. Poziom cen miedzi kształtował się zupełnie odwrotnie niż kurs euro. Po spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi ponownie zaczęły rosnąć, osiągając w ciągu 2 miesięcy 36% wzrostu. Przez całe I półrocze 2008 r. ceny miedzi znajdowały się na wysokim poziomie. Podobnie wysoki wzrost cen w marcu 2008r. zanotowało srebro osiągając swoje maksimum. Po kilkunastu procentowym spadku, przez cały II kw. 2008 r. utrzymywało się ono na wysokim poziomie. Z powodu wyższych cen surowców w II kw. 2008 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o 0,04 mln zł w porównaniu do II kw. 2007 r. narastająco w I p. 2008 wynik był niższy o 0,4 mln zł.

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



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

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w II kw. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 1974 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był nieznacznie dodatni i wyniósł 2 tys. zł.

	w tys. zł			
	II kw. 2008	II kw. 2007	I p. 2008	I p. 2007
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	3 698	455	7 173	742
Rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe	1 466	121	1 466	448
Rozwiązanie rezerwy na kary i odszkodowania	437	20	3 588	20
Rozwiązanie odpisów na prace badawczo-rozwojowe	1 114	0	1 114	0
Rozwiązanie rezerw na zapasy	560	0	560	0
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	121	314	445	274
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 724	453	4 455	918
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	43	92	77	241
Odszkodowania objęte rezerwą	0	0	2 279	0
Rezerwa na pozostałe koszty	220	214	220	303
Rezerwa na urlopy	200	0	200	0
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe (objęte rezerwą)	1 169	0	1 169	0
Materiały złomowane objęte rezerwą	501	19	549	38
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	-409	128	-39	336

5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w II kw. 2008 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 379 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 122 tys. zł. Narastająco w I półroczu 2008 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 353 tys. zł.

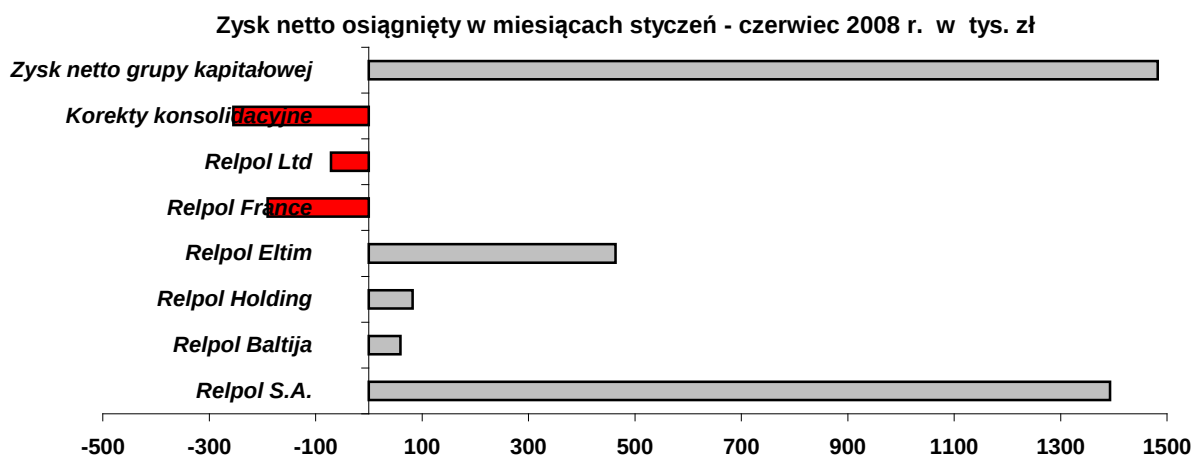
	w tys. zł			
	II kw. 2008	II kw. 2007	I p. 2008	I p. 2007
Przychody finansowe ogółem	971	509	1 981	1 013
Odsetki	817	56	2 220	147
Zysk ze zbycia inwestycji	-11	756	65	756
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	-193	0	0
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	165	-110	-304	1 10

Koszty finansowe ogółem	1 350	387	1 628	1 174
Odsetki	752	490,6	1242	926,8
Aktualizacja wartości inwestycji	0	217,1	0	342,5
Nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi	470	49,2	170	49,2
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	128	-369,9	216	-144,5

5.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w II kw. 2008 r. 492 tys. zł i był on o blisko połowę niższy niż zysk netto osiągnięty w II kw. 2007 r. Narastająco jednak zysk osiągnięty w I półroczu 2007 (1.483 tys. zł) był o 34% wyższy niż w I półroczu 2007 r. (1.105 tys. zł).

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



Zysk netto GK stanowi 106,4% zysku netto Relpol S.A. czynniki wpływające na obniżenie skonsolidowanego zysku netto jest strata netto Relpol France i Relpol Ltd oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne. Pozostałe czynniki wpływające na poziom zysku netto opisano powyżej omawiając wynik na sprzedaży.

5.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-II q 2008	I - II q 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	17,9%	22,4 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-2,7%	4,4 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	3,5%	2,4 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-14,6%	9,5 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-6,9%	4,0 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 4,5 punktu procentowego niższa niż w II kw. 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży. Niższa jest również rentowność netto.

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

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-II q 2008	I - II q 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100	36,5%	57,3%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) / aktywa * 100	67,9%	52,1%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	167,4%	93,7%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 10,3 mln zł w stosunku do czerwca 2007 r. oraz o 29,2 mln zł w stosunku do grudnia 2007 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny prawie dwukrotnie pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-II q 2008	I - II q 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,40	1,30
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,68	0,73
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	196,81	49,5

Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie, głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych. Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań. Wzrost kapitału pracującego związany jest ze wzrostem gotówki.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-II q 2008	I - II q 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,7	1,00
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	124	131
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	62	70
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	34	37

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do porównywalnego okresu 2007 wynika ze spadku poziomu zapasów. Cykle rotacji należności i zobowiązań uległy zmniejszeniu.

II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 2 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	Za 2 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Za 2 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.06.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	35 941	40 338	10 336	10 481
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	769	1 857	221	483
Zysk (strata) brutto	1 273	1 895	366	492
Zysk (strata) netto	1 393	1 524	401	396
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 500	4 696	431	1 220
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 159	-2 397	-621	-623
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 246	-2 409	8 122	-626
Przepływy pieniężne netto, razem	27 587	-110	7 933	-29
BILANS				
Aktywa razem	127 421	97 442	37 988	25 876
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	49 227	55 584	14 676	14 760
Zobowiązania długoterminowe	5 797	6 925	1 728	1 839
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	36 394	40 430	10 850	10 736
Kapitał własny	78 194	41 858	23 312	11 115
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	14 324	1 160
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,15	4,83	-0,33	1,25
Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,15	4,83	-0,33	1,25
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,14	0,98	0,04	0,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,14	0,98	0,04	0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,14	47,92	2,43	12,72
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,14	47,92	2,43	12,72
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 czerwca 2008 roku i odpowiednio na dzień 30.06.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.06.2008 1 euro = 3,3542 PLN
30.06.2007 1 euro = 3,7658 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2008 rok i odpowiednio za 2007 r. przeliczono wg. średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I i II kw. 2008 r. 1 euro = 3,4773 PLN
dla danych za I i II kw. 2007 r. 1 euro = 3,8486 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za II kw. 2008 r

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.04.2008 do 30.06.2008 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 30.06.2008 2 kwartały (rok bieżący)	od 01.04.2007 do 30.06.2007 1 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 30.06.2007 2 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 091	35 941	20 011	40 338
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 540	30 617	15 622	31 777
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	2 551	5 324	4 389	8 561
Koszty sprzedaży	224	452	241	419
Koszty ogólnego zarządu	3 471	6 445	2 985	6 238
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 143	-1 572	1 163	1 904
Pozostałe przychody operacyjne	3 685	7 116	438	859
Pozostałe koszty operacyjne	2 143	4 775	447	906
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	399	769	1 154	1 857
Przychody finansowe	928	2 911	708	1 401
Koszty finansowe	1 406	2 408	756	1 363
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-78	1 273	1 106	1 895
Podatki	-177	-120	250	371
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	99	1 393	856	1 524
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0		0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	99	1 393	856	1 524
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,00	0,14	0,98	1,74
- rozwodnioną	0,00	0,14	0,98	1,74

w tys. zł wg MSR

BILANS	30.06.2008r. (rok bieżący)	31.03.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	30.06.2007r. (rok ubiegły)	31.03.2007r. (rok ubiegły)
AKTYWA					
Aktywa trwałe (długoterminowe)	51 928	50 580	44 743	44 823	42 543
Rzeczowe aktywa trwałe	30 933	29 953	28 379	27 843	27 961
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	904
Wartości niematerialne i prawne	5 962	6 016	5 940	7 539	7 449
Aktywa finansowe	8 993	8 632	5 661	6 007	2 832
Należności długoterminowe	45	56	196	946	883
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 995	5 924	4 567	2 488	2 514
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	75 493	79 691	60 028	52 619	49 780
Zapasy	21 202	20 371	22 676	21 994	23 511
Należności z tytułu dostaw i usług	16 849	17 100	15 219	20 813	19 527
Należności pozostałe	1 293	2 569	3 793	3 874	1 833
Inwestycje krótkoterminowe	4 495	5 493	14 238	1 436	1 456
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 878	33 035	3 292	4 052	2 894
Rozliczenia międzyokresowe	776	1 123	810	450	559
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	127 421	130 271	104 771	97 442	92 323
PASYWA					
Kapitał własny	78 194	78 885	29 121	41 858	41 002
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	1 819	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	32 506	32 506	32 502	32 217	29 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	-1 853	-1 063	1 646	1 930	1 930
Zysk/strata z lat ubiegłych	-11 488	-11 488	-603	0	2 612
Wynik roku bieżącego	1 393	1 294	-10 611	1 524	668
Rezerwy na zobowiązania	7 036	8 856	9 262	8 229	8 231
Rezerwy na odroczonego podatek	3 847	4 166	3 733	3 634	3 659
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 871	3 338	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	1 407	2 952	2 952	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 318	1 352	2 191	1 510	1 487
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	5 797	5 544	4 181	6 925	7 819
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 045	3 979	2 725	5 063	5 789
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 752	1 565	1 456	1 802	1 880
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	60	150
Zobowiązania krótkoterminowe	36 394	36 986	62 207	40 430	35 271
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 609	4 981	7 593	6 346	6 045
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 113	908	812	825	951
Pozostałe zobowiązania	2 418	3 888	6 351	7 833	4 650
Kredyty i pożyczki	25 664	27 007	47 246	24 857	23 270
Rozliczenia międzyokresowe	590	202	205	569	355
SUMA PASYWÓW	127 421	130 271	104 771	97 442	92 323

w tys. zł wg MSR

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOL" S.A.

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	668	668
Stan na 30 czerwca 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	3 280	41 002
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	1 646	-11 488	28 847
Podział zysku	0	0		0		0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 770		0		51 448
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0		0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	4	-4	0	0
Wycena akcji	0	0	0	-3 495	0	-3 495
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 393	1 393
Stan na 30 czerwca 2008 roku	48 046	9 590	32 505	-1 853	-10 095	78 193

	w tys. zł wg MSR			
	01.04.2008 30.06.2008 2 kwartał (rok bieżący)	01.01.2008 30.06.2008 2 kwartały (rok bieżący)	01.04.2007 30.06.2007 2 kwartał (rok ubiegły)	01.01.2007 30.06.2007 2 kwartały (rok ubiegły)
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 200	1 500	1 762	4 696
I. Zysk (strata) brutto	- 78	1 273	1 106	1 895
II. Korekty razem	1 279	227	656	2 801
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 109	2 153	956	2 093
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1	-2	-69	-145
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	635	774	403	433
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-12	-108	-716	-730
6. Zmiana stanu rezerw	-1 501	-2 340	23	45
7. Zmiana stanu zapasów	-831	1 474	1 517	3 399
8. Zmiana stanu należności	-173	-506	-2 074	-873
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 460	-572	282	-1 072
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	735	286	324	-62
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	-422
12. Inne korekty	-142	-933	10	135
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 433	-2 159	-679	-2 397
I. Wpływy	2 283	8 115	825	2 227
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	434	455	245	1 218
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	1 364	1 364	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	83	5 894	399	458
- zbycie aktywów finansowych	11	5 440	0	14
- dywidendy i udziały w zyskach	0	345	397	397
- odsetki	0	0	1	1
- inne wpływy z aktywów finansowych - spłacone pożyczki	72	109	1	46
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	402	402	181	551
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward , opcji	402	402	181	256
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	825	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	295
II. Wydatki	-3 716	-10 275	-1 504	-4 624
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3 356	-6 227	-1 303	-4 534
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-360	-4 048	-71	-71
- nabycie aktywów finansowych	-360	-3 951	-71	-71
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-97	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	-130	-19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 924	28 246	150	-2 409
I. Wpływy	1 406	55 511	2 242	2 242
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1 406	5 847	2 242	2 242
II. Wydatki	-3 330	-27 265	-2 092	-4 651

1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 439	-25 662	-1 391	-3 182
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-351	-597	-254	-562
8. Odsetki	-539	-1 006	-447	-907
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 157	27 587	1 233	-110
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 157	27 587	1 157	-149
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	0	-76	-39
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	33 036	3 292	2 901	4 244
- różnice kursowe	-1	-1	-7	-43
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	30 879	30 879	4 134	4 134
- różnice kursowe	-1	-1	-82	-82

III. Informacja dodatkowa do sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

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

Porównywalne dane finansowe na dzień 30.06.2007r i 31.12.2007 zostały zbadane przez audytora.

Format sprawozdania finansowego

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za dwa kwartały 2008 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 01.08.2008r.

Kontynuowanie działalności

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

1. Stosowane zasady rachunkowości

1.1 Ogólne informacje

Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Okres sprawozdawczy

Okresami sprawozdawczymi są okresy kwartalne (na koniec każdego kwartału kalendarzowego), okres półroczny (na koniec półrocza kalendarzowego) i okres roczny (na koniec każdego roku kalendarzowego).

Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Jednostki Dominującej w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu.

Waluta sprawozdania

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

Format i zawartość sprawozdania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

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

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

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

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

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

Wartość środków trwałych w budowie

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości wycenia się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszają do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia

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

Aktywa obrotowe**Zapasy**

Zapasy materiałów wyceniane są wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia, a w przypadku importu, ceny zakupu powiększa się o obciążenia o charakterze publiczno-prawnym. Cena nabycia składa się z ceny zakupu i kosztów zakupu, które dolicza się w momencie zakupu materiałów bezpośrednio do ceny zakupu. Cena nabycia ulega zmianie przy kolejnych zakupach i wyliczana jest jako średnia ważona z zapasu istniejącego i nowo dokonanych zakupów.

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

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

Wyroby gotowe zostały wycenione według technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem części stałych kosztów pośrednich produkcji, odpowiadają przeciętnemu poziomowi wykorzystania zdolności produkcyjnych. W ciągu roku ewidencja jest prowadzona w stałych cenach ewidencyjnych (techniczny koszt planowany) korygowanych odchyleniami od kosztu normatywnego. Na dzień bilansowy produkty gotowe wyceniane są wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia nie wyższego od ich cen sprzedaży netto.

Zaliczki na poczet dostaw zostały wykazane w wartości nominalnej.

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

Spółka tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów, które znajdują się na stanie magazynu ponad jeden rok i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatności. Co do zasady podstawą tworzonego odpisu jest wysokość 20 % wartości tych zapasów, za każdy rok zalegania w magazynie i odnosi się je w pozostałe koszty operacyjne. W bilansie odpisy te korygują stan zapasów. 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 w odrębnej pozycji bilansu. Nie spełniające tych warunków należności są zaliczane do aktywów trwałych spółki.

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

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

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

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

Środki pieniężne

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

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

Kapitały własne

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

- kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w wartości nominalnej, kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze Statutem na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
- kapitał 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 ze spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Stan rezerw na dzień bilansowy obejmuje:

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

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe obejmują zobowiązania, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności ostatniej raty przypada po okresie roku następującego po dniu bilansowym. Zobowiązania te wykazywane zostały w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy.

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Kredyty i pożyczki

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

Leasing

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

Programy świadczeń pracowniczych

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

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

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

Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic przejściowych są ustalane na podstawie obowiązujących w danym roku stawek podatkowych i wykazywane jako

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

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

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

Płatności instrumentami kapitałowymi

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

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

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

Instrumenty finansowe

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

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

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

Na dzień bilansowy Spółka stosuje następujące metody wyceny:

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

Transakcje w walutach obcych

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży towarów i usług

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

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

Przychody z odsetek

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

Dywidendy

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

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

Koszty finansowe

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

Zysk netto na akcję

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

1.3 Wpływ hiperinflacji na kapitał własny

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

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

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

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

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2008r po przeszacowaniu wynosi 59.780 tys. zł
w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.046 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.734 tys. zł

Kapitał zapasowy powstały z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji **Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji**

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki Agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po Przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686,0	1,25	13 407,4	2 720,4
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 866,0		-10 202,2	-1 335,2
Agio na 28.02.2008	7 770	0,00		
Razem:	9 590,0	x	3 205,2	1 386,2

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu
Korekta hiperinflacyjna

9.590 tys. zł
1.386,2 tys. zł
10.976,2 tys. zł.

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.
Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2006r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu	11 805 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	11.734 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego	1.386 tys. zł
Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach	24.925 tys. zł

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 Realizacja strategii

Zarząd spółki w I kw. 2008 roku pracował nad nową strategią rozwoju spółki i grupy kapitałowej. Główne założenia strategii to:

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

2.2 Sytuacja w branży

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

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

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

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

W lipcowym wydaniu Elektrosystemów zamieszczony został artykuł „Indeks koniunktury Elektrosystemów. Czas na wyniki za pierwsze półrocze”. Z artykułu wynika, że „Po majowej stagnacji w powodu dwóch długich weekendów, w czerwcu w branży nastąpiło ożywienie. (...) Początek wakacji, a więc i sezonu urlopowego nie wpłynął negatywnie na koniunkturę w branży elektrotechnicznej. Wręcz przeciwnie – wszystkie wskaźniki odnotowały poprawę.”²

W ostatnim czasie dzienniki ogólnokrajowe jak np. Rzeczpospolita, Gazeta Wyborcza, Puls Biznesu czy Parkiet zapowiadają jednak ogólne spowolnienie rozwoju gospodarki.

¹ Elektronik, kwiecień 2008

² Elektrosystemy lipiec 2008 str. 16-17.

2.3 Segmenty działalności

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

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

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

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

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

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 1 sierpnia 2008 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2008 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za I kw. 2008 (18.04.2008)
Skarbiec TFI (bezp. Fortis)*	497 123	497 123	5,17%	2 486	5,17%	0
Ponar Wadowice z podm. zależnym	2 974 795	2 974 795	30,96 %	14 874	30,96 %	0

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

Od dnia publikacji sprawozdania kwartalnego za I kw. 2008 r. nie było zmian w strukturze akcjonariatu.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 01.08.2008 r.

Zarząd Relpol S.A.: 0 akcji

Rada Nadzorcza Relpol S.A.

Leszek i Renata Szwedo	43.800 akcji
Dawid Sukacz	36.900 akcji
Cezary Gregorcuk	87.622 akcji

Członkowie RN od dnia 18.04.2008 r. poinformowali o zbyciu 354.196 akcji.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

W dniu 9 maja 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 01.07.2008 r. Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%.

W dniu 29 kwietnia 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Real Estate Sp. z o.o. na kwotę 7,5 mln zł z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 19.06.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%. Obligacje zakupione od Ponar Real Estate zostały poręczone przez Ponar Wadowice S.A.

W dniu 7 lipca 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 31.12.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

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

- rozwój gospodarczy w strefie Euro
- koniunktura na GPW S.A. w Warszawie

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółkę poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę.
- skuteczność prowadzonych prac nad realizacją celów inwestycyjnych,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży produktów i towarów pod własną marką,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej

2.12 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

W dalszym ciągu nie jest zakończona sprawa przeprowadzonej przez Urząd Kontroli Skarbowej w Zielonej Górze, kontroli zobowiązania z tyt. podatku dochodowego od osób prawnych za 2000 r. W grudniu 2007 r. Jednostka Dominująca złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim skargę kasacyjną na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wlkp. Skarga dotyczyła wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000 r. Wartość przedmiotu zaskarżenia wynosi 3.022.102 zł. Jednostka Dominująca wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

2.13 Inne istotne zdarzenia.

1. Relpol deklaruje, że jego produkty są zgodne z Dyrektywą RoHS. Jest to dyrektywa 2002/95/WE Parlamentu Europejskiego, która od dnia 1 lipca 2006 r. zabrania używania we wszystkich produktach objętych dyrektywą (np. sprzęt elektroniczny i elektrotechniczny) substancji niebezpiecznych takich jak: rtęć, ołów, kadm, 6-wartościowy chrom oraz środki ochrony przed płomieniami, typu PBB i PBDE.
2. Spółka wprowadziła systemu zarządzania środowiskiem, zgodnym z normą ISO 14001. Audyt certyfikujący w wyniku pozytywnym, przeprowadzony został w styczniu 2007r. Pierwszy certyfikat ISO Relpol otrzymał 15 lipca 1998r.
3. Nagrodzenie Złotym Medalem przekaznika programowalnego PI6WT na targach branżowych Automaticon 2008.
4. Podpisanie w dniu 15.04.2008 r. umowy założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech i objęcie w niej 100% udziałów. Kapitał założycielski spółki wynosi 100.000 euro. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest handel elektroniczną, elektromechaniczną, mechaniczną i automatyczną aparaturą sterowniczą i jej elementami.
5. Zmiany w Zarządzie spółki i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1.4.
6. Podpisanie w dniu 19.02.2008 r. znaczących umów z panem Piotrem Wiaderek – raport bieżący 31/2008:
 - Aneks do umowy o przeprowadzenie emisji akcji serii F ,
 - Umowę nabycia 2.940 udziałów w spółce Relpol Holding, o wartości nominalnej 1000 zł każdy. Nabyte przez Relpol S.A. udziały stanowią 49% kapitału zakładowego spółki Relpol Holding. Aktualnie Relpol posiada 100% udziałów w Relpol Holding.
 - Umowę sprzedaży akcji, których emitentem jest FAM Grupa kapitałowa. Relpol S.A. sprzedał Piotrowi Wiaderek 240.000 akcji FAM za kwotę 5.440.289,50 zł.
7. Podpisanie w dniu 16.05.2008 r. umowy dystrybucyjnej, na 10 letni okres współpracy pomiędzy Relpol S.A. a firmą SV Altera z siedzibą w Kijowie na Ukrainie. Na podstawie podpisanej umowy wyroby Relpolu będą dystrybuowane na terenie Ukrainy i Mołdawii. Szacowana sprzedaż do SV Altera wyniesie ok. 1,2 mln euro rocznie.

2.14 Zobowiązania warunkowe

Na 30.06.2008 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.15 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

1. Ryzyko walutowe.

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi 60% sprzedaży ogółem, import ok. 40% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.
- b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi ok. 6 mln. EUR w skali roku. Oznacza to, że sytuacją korzystną dla spółki jest wysoki i stabilny kurs EUR/PLN.
- c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik spółki powoduje, iż spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Relpol S.A. wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje forward i opcje.

2. Ryzyko stopy procentowej.

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 21% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

3. Ryzyko kredytowe.

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

4. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- a. Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ponad 10%.
- b. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto spółka w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Wszystkie wątpliwe należności objęte są rezerwami tworzonymi w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.

W związku z posiadanymi przez Relpol S.A. akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie, istnieje ryzyko wahań kursów akcji, które będzie miało wpływ na wyniki finansowe. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie inwestują w akcje spółek publicznych.

Relpol posiada akcje Ponar Wadowice S.A. notowane na GPW w Warszawie, które przeznaczone są do sprzedaży. W związku z tym wahania poziomu cen tych akcji Spółka wykazuje poprzez kapitał z aktualizacji wyceny a nie przez rachunek zysków i strat. W I półroczu wycena ta pomniejszyła kapitał z aktualizacji wyceny o kwotę ok. 3,5 mln zł. Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

2.16 Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

3. Inne informacje

3.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Etaty	30.06. 2008
Relpol S.A.	485
Relpol Baltija	186
Relpol Eltim	10
DP Relpol Altera	114
Relpol France	4
Relpol Ltd	4
Pozostałe spółki	100
Ogółem Grupa	903

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do marca 2007 r. o 77 osób oraz o 32 osoby w stosunku do marca 2008 r.

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zmniejszenie sprzedaży podstawowych grup produktów
- Zwiększenie sprzedaży nowowprowadzonych towarów z własnym logo
- Poprawa wskaźników ekonomiczno-finansowych w stosunku do grudnia 2007 r.
- Pozyskanie nowych klientów

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

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

3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w 2008 roku

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

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

Na przełomie 2007 i 2008 r. Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Przydział akcji nastąpił 16.01.2008 r. W 2008 r. emisja zarejestrowana została w KRS a akcje wprowadzono do obrotu giełdowego.

Poza tą emisją w okresie objętym sprawozdaniem Jednostka Dominująca nie przeprowadzała innych emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Spółka nie wypracowała zysku netto 2007 w roku i nie wypłaci dywidendy.

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

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

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

W lutym 2008 r. Relpol S.A. nabył 49% udziałów w spółce Relpol Holding i posiada aktualnie 100% udziałów. W kwietniu 2008 r. Relpol S.A. założył spółkę Relpol GmbH z siedzibą w Niemczech ze 100% kapitałem Relpol S.A. W czerwcu 2008 r. Relpol odkupił co cenie nominalnej 49% udziałów w spółce DP Relpol Altera, zwiększając do 100% stan posiadania udziału w kapitale tej spółki. Poza powyższym w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 nie wystąpiły inne zmiany w strukturze jednostki dominującej, nie było również przejęć i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej

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

Po 30.06.2008 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

STAN ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH AKTYWA SPÓŁKI

Treść	Stan na 31.03.2008r	Obroty w I-III 2008r		Stan na 30.06.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	0	0	0	0
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 940	0	0	1 940
III. Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 809	560	0	2 249
IV. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	4 115	0	309	4 424
V. Odpis aktualizujący inne należności	688	200	62	550
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	200	214
VII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	6 721	-509	352	7 582
Razem	16 287	251	923	16 959
VIII. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	5 924	432	503	5 995

STAN REZERW

Treść	Stan na 31.03.2008r	Obroty w I-III 2008r		Stan na 30.06.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 338	0	0	3 338
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	722	49	15	688
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4 165	319		3 846
Razem	7 719	368	15	7 366
IV. Rezerwy w biernych rozlicz. międzyokresowych	202	44	431	589
-na urlopy wypoczynkowe	150	0	200	350
-pozostałe	52	44	231	239

3.11 Informacje dotyczące realizacji celów emisyjnych

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania prowadzone są następujące tematy:

- Zrealizowano cel 7 dotyczący założenia spółki w Niemczech. Spółka założona została z kapitałem o wartości 100.000 eur. W związku z niską znajomością marki Relpol na rynku niemieckim spółka planuje przeprowadzenie w ciągu kilku najbliższych miesięcy kampanii marketingowej.

W zakresie celu 3 dotyczącego rodziny przekątników przemysłowych, trwa optymalizacja konstrukcji oraz opracowania technologiczne tej grupy przekątników, zmierzające do weryfikacji przyjętych założeń oraz wyboru dostawców urządzeń produkcyjnych.

W zakresie tematu Ukrainy i budowy zakładu produkcyjnego, spółka opracowała biznes plan, spośród kilku propozycji wybrała potencjalną nieruchomość, przeanalizowała warunki prawne i rynkowe na obszarze powstania i funkcjonowania zakładu, prowadzi rozmowy i przygotowuje dokumenty zbliżające spółkę do realizacji tego celu.

Na etapie końcowym jest realizacja celu nr 1 – zwiększenie zdolności produkcyjnych przekątników miniaturowych. W ciągu kilku najbliższych tygodni dostarczone zostaną ostatnie, kluczowe urządzenia