



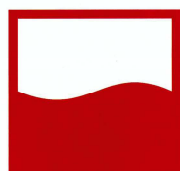
## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**Grupy kapitałowej**

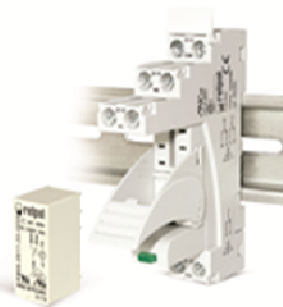
**Relpol**

**Za I kwartał 2011 r.**

Sporządzone zgodnie z MSSR



**TERAZ POLSKA**



Żary, 12 maja 2011 r.

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol .....</b>	<b>3</b>
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2011 r. ....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej .....	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....</b>	<b>19</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	19
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2011 r.....	20
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>25</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	25
2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego.....	27

# I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

## 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1.1 Dane o spółce

**Nazwa spółki:** „RELPOL” Spółka Akcyjna  
**Siedziba spółki:** 68-200 Żary, ul. 11-Listopada 37  
 woj. lubuskie, Polska

### 1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.

**Waluta:** dane finansowe w sprawozdaniu podawane są w tys. zł, chyba, że wskazano inaczej.

### 1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

#### **1.4 Władze spółki**

##### **Zarząd Spółki**

Rafał Gulka - Prezes Zarządu,  
Tomasz Grabczan - Wiceprezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

1. Wojciech Grzybowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Joanna Boćkowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Adam Ambroziak
4. Grzegorz Leszczyński
5. Henryk Leszczyński
6. Monika Zakrzewska

#### **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

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

## 2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2011 r.

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 spółce. Spółka produkuje wyroby na zlecenie Relpol S.A. W III kwartale 2010 roku rozpoczęto proces przenoszenia całości linii produkcyjnych, zmierzający do zlikwidowania części produkcyjnej spółki litewskiej poprzez przeniesienie ich na Ukrainę, w celu wykorzystania niższych kosztów produkcji oferowanych przez rynek ukraiński. Szacuje się, że uzyskane w ten sposób obniżenie kosztu wytworzenia pozwoli na pokrycie wszystkich kosztów poniesionych na likwidację produkcji na Litwie w ciągu 12 miesięcy od dnia ostatecznego zamknięcia linii litewskich.  
Procedura przenoszenia linii została podzielona na etapy, aby utrzymać ciągłość produkcji i możliwość obsługi napływających zamówień. W trakcie II półrocza 2010 r., zgodnie z planem zakończono proces przenoszenia linii produkcyjnej przełączników R4 oraz rozpoczęto przenoszenie kolejnej linii. W III kwartale 2011 planowane jest przenoszenie montażu przełączników R2, R3, R 15 WT. Po pełnym zwiększeniu mocy produkcyjnych na Ukrainie i przeniesieniu tam produkcji, co nastąpi do końca III kwartału 2011 roku, w IV kw. 2011 r. część produkcyjna w Relpol Baltija zostanie całkowicie zlikwidowana. Rozważana jest również likwidacji tej spółki.  
W I kw. 2011 r. spółka osiągnęła 598 tys. zł przychodów, ponosząc 15 tys. zł straty netto.
3. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W pierwszym kwartale 2011 r. spółka osiągnęła 7.272 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 745 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów.

4. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** – metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Miostowicach Dolnych, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w I kwartale 2011 r. wyniosły 455 tys. zł a zysk netto 69 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
5. **DP Relpol Altera Sp. z o.o.** – metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyłącznie na potrzeby Relpol S.A. W I kwartale 2011 r. spółka osiągnęła 536 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 70 tys. zł zysku netto. Trwa przenoszenie produkcji z Relpol Baltija (Litwa) do DP Relpol Altera.

## 2.2 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 w I kwartale 2011 r. wyniosły 363 tys. zł. zysk netto 23 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim. Wykazuje ona obroty predysponujące ją do objęcia konsolidacją. Wymogiem formalnym do konsolidacji jest zbadanie spółki przez niezależnego audytora. Po spełnieniu tego wymogu spółka Relpol M będzie konsolidowana.
2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 1.084 tys. zł. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. W I kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 28,7 tys. zł, zysk netto 0,2 tys. zł. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest spółka SV Altera.
3. **Relpol Ltd** - Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Spółka jest w trakcie likwidacji. Planowany termin jej zakończenia to II połowa 2011. W zakresie dystrybucji wyrobów Relpolu w Wielkiej Brytanii spółka współpracuje z inną firmą.

Spółki wyłączone z konsolidacji, są spółkami małymi lub będącymi w likwidacji i nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. Dodatkowo pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR i wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek. Relpol wdrożył jednolite zasady rachunkowości o sprawozdawczości we wszystkich spółkach grupy oraz dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej.

## 2.3 Wykaz wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

Relpol nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

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

Skonsolidowane 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 ( z wyjątkiem spółek, które postawiono w stan likwidacji).

**Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego**

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 460	19 480	6 910	4 911
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 691	-1 157	425	-292
Zysk (strata) brutto	1 637	-1 808	412	-456
Zysk (strata) netto	1 120	-2 765	282	-697
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	146	1 691	37	426
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-261	-275	-66	-69
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-869	-4 766	-219	-1 201
Przepływy pieniężne netto, razem	-984	-3 350	-248	-844
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
Aktywa razem	79 748	86 088	19 878	22 290
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 113	24 635	5 761	6 378
Zobowiązania długoterminowe	198	467	49	121
Zobowiązania krótkoterminowe	16 995	18 522	4 236	4 796
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	54 619	59 561	13 614	15 422
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 976	12 440
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,43	-1,25	-0,11	-0,32
Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,43	-1,25	-0,11	-0,32
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	-0,29	0,03	-0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,12	-0,29	0,03	-0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,68	6,20	1,47	1,61
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,68	6,20	1,47	1,61
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31.03.2011 r. i na dzień 31.03.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:  
31.03.2011 1 eur = 4,0119 PLN  
31.03.2010 1 eur = 3,8622 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2011 r. i odpowiednio za 2010 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:  
dla danych za I kw. 2011 r. 1 eur = 3,9742 PLN  
dla danych za I kw. 2010 r. 1 eur = 3,9669 PLN

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 460	19 480
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 365	16 479
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 095</b>	<b>3 001</b>
Koszty sprzedaży	218	216
Koszty ogólnego zarządu	3 389	3 221
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 488</b>	<b>-436</b>
Pozostałe przychody operacyjne	210	79
Pozostałe koszty operacyjne	1 007	800
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 691</b>	<b>-1 157</b>
Przychody finansowe	49	530
Koszty finansowe	103	1 181
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 637</b>	<b>-1 808</b>
Podatki	219	847
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>1 418</b>	<b>-2 655</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	298	110
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>1 120</b>	<b>-2 765</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,12	-0,29
- rozwodnioną	0,12	-0,29

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 418</b>	<b>-2 655</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>46</b>	<b>104</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	46	97
Inne(aktualizacja wartości śr. trwałych Relpol Baltija)	0	7
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 464</b>	<b>-2 551</b>



(w tys. złotych)			
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)	31.03.2010r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>36 536</b>	<b>36 394</b>	<b>41 244</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	26 557	26 414	30 368
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	6 168	6 114	7 132
Aktywa finansowe	396	396	407
Należności długoterminowe	36	21	230
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 379	3 449	3 107
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>43 188</b>	<b>41 582</b>	<b>44 844</b>
Zapasy	17 753	16 924	19 430
Należności z tytułu dostaw i usług	18 978	16 837	14 838
Należności pozostałe	1 113	1 407	5 460
Inwestycje krótkoterminowe	404	817	1 046
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 439	5 423	3 574
Rozliczenia międzyokresowe	501	174	496
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>43 212</b>	<b>41 606</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>79 748</b>	<b>78 000</b>	<b>86 088</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>54 619</b>	<b>53 116</b>	<b>59 561</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	9 575	9 575	24 292
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 639	1 639	2 131
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-167	-213	84
Zysk/strata z lat ubiegłych	-5 594	2 071	-12 227
Wynik roku bieżącego	1 120	-8 002	-2 765
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>2 016</b>	<b>2 140</b>	<b>1 892</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 920</b>	<b>5 244</b>	<b>5 646</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 307	3 370	3 736
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	435	895
- w tym długoterminowe	372	371	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	2 178	1 439	1 015
- w tym długoterminowe	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>198</b>	<b>267</b>	<b>467</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	198	267	371
Pozostałe zobowiązania	0	0	94
Przychody przyszłych okresów	0	0	2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>16 995</b>	<b>17 233</b>	<b>18 522</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 356	11 247	8 031
Zobowiązania z tytułu leasingu	423	507	701
Pozostałe zobowiązania	7 214	5 476	5 140
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	0	0	4 634
Przychody przyszłych okresów	2	3	16
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>79 748</b>	<b>78 000</b>	<b>86 088</b>

(w tys. złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości	Kapitały ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2011 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-213</b>	<b>-5 931</b>	<b>53 116</b>	<b>2 140</b>	<b>55 256</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-629	-629	0	0
Wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 120	1 120	0	1 120
Inne	0	0	0	46	966	1 012	-124	888
<i>Stan na 31 marca 2011 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-167</b>	<b>-4 474</b>	<b>54 619</b>	<b>2 016</b>	<b>56 635</b>
<i>Stan na 01 stycznia 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>24 292</b>	<b>2 138</b>	<b>-13</b>	<b>-12 235</b>	<b>62 228</b>	<b>1 739</b>	<b>63 967</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-2 765	-2 765	0	-2 765
Inne	0	0	-7	97	8	98	153	251
<i>Stan na 31 marca 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>24 292</b>	<b>2 131</b>	<b>84</b>	<b>-14 992</b>	<b>59 561</b>	<b>1 892</b>	<b>61 453</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>146</b>	<b>1 691</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 637</b>	<b>-1 808</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 491</b>	<b>3 499</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 016	1 236
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	202	33
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	33	374
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	36	6
6. Zmiana stanu rezerw	730	636
7. Zmiana stanu zapasów	-692	1 300
8. Zmiana stanu należności	-2 251	-352
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2	584
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-445	-320
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-122	2
12. Inne korekty	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-261</b>	<b>-275</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>366</b>	<b>1</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	366	1
- zbycie aktywów finansowych	280	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	4	1
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	82	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-627</b>	<b>-276</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-627	-276
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-869</b>	<b>-4 766</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-869</b>	<b>-4 766</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-626	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	-4 308
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-221	-199
8. Odsetki	-22	-259
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-984</b>	<b>-3 350</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-984</b>	<b>-3 350</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym</b>	<b>5 423</b>	<b>6 924</b>
- różnice kursowe	0	0
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu,</b>	<b>4 439</b>	<b>3 574</b>

## 4. Omówienie wyników skonsolidowanych

### 4.1 Podsumowanie

Grupa kapitałowa w I kw. 2011 r. osiągnęła wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, poprawiła rentowność sprzedaży, wypracowała zyski na działalności operacyjnej i cały kwartał zakończyła z zyskiem netto na poziomie 1,1 mln zł, co w porównaniu do I kw. 2010 r. (-2,8 mln zł) stanowi poprawę o blisko 4 mln zł. Tak dobre wyniki grupa zawdzięcza poprawie sytuacji rynkowej i wzrostowi zamówień, szybkiemu odbudowaniu mocy produkcyjnych, działaniom restrukturyzacyjnym przeprowadzonym w jednostce dominującej zmierzającym do ograniczenia kosztów oraz definitywnego zakończenia nierentownych działań. Zlikwidowanie spółek zależnych przynoszących straty nie rodzi już konieczności tworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów i należności.

### 4.2 Zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W I kw. 2011 r. wystąpiły zmiany w zakresie spółek konsolidowanych. Konsolidacją objęto spółki Relpol Elektronik i DP Relpol Altera. W stosunku do I kw. 2010 r. nie jest konsolidowania spółka Relpol Holding (zlikwidowana 29.10.2010 r.) i Relpol Ltd będąca w trakcie likwidacji. Zmiany te nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zachowanie porównywalności danych.

Wpływ powyższych spółek na dane skonsolidowane:

	w tys. zł		
	Przychody ze sprzedaży	Zysk/ strata netto	Suma bilansowa
Spółki konsolidowane w I kw. 2010 r., ale nie konsolidowane w I kw. 2011 r.	+ 138	-90	+ 446
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I kw. 2010 r.	19 480	-2 765	86 088
<b>Udział powyższych spółek w wynikach skonsolidowanych za I kw. 2010 r.</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,5%</b>
Spółki wprowadzone do konsolidacji w I kw. 2011 r.	+63	+139	+740
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I kw. 2011 r.	27 460	1 120	79 748
<b>Udział wprowadzonych spółek w wynikach skonsolidowanych za I kw. 2011 r.</b>	<b>0,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>0,9%</b>

### 4.3 Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za I kw. 2011 r. wyniósł 78%. W przypadku wyniku netto, wynik netto Relpolu w 100% zdecydował o wyniku grupy kapitałowej.

#### 4.4 Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi objętymi konsolidacją, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o ok. 2,8 mln zł. Przeprowadzono również wyłączenia konsolidacyjne z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek i marży na zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

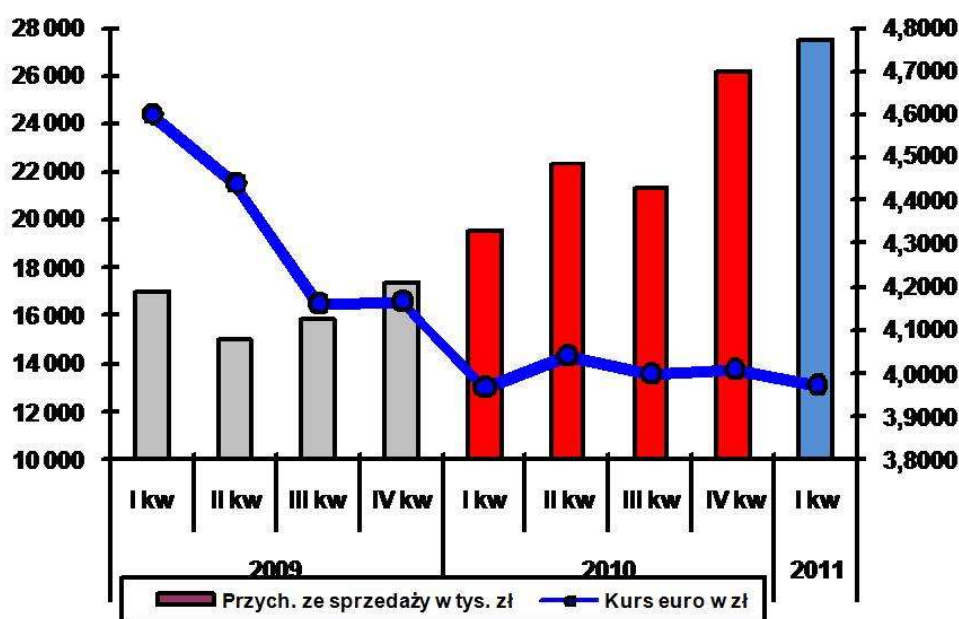
#### 4.5 Przychody ze sprzedaży

Grupa osiągnęła 27 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 41% więcej niż w stosunku do I kw. 2010 r.

Lp.	Przychody ze sprzedaży	Rok		Dynamika
		I kw. 2011	I kw. 2010	
1	Przychody ze sprzedaży w mln zł w Iq `11/ Iq `10	27,5	19,5	+41%
<b>Kurs euro w zł</b>				
2	Kurs euro śr. w Iq `11/ Iq `10	3,9742	3,9669	+ 0,2 %

Na poziom sprzedaży w I kw. 2011 r., w porównaniu do I kw. 2010 r. wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów i towarów handlowych, spowodowany poprawą koniunktury oraz pozyskaniem nowych klientów.

Przychody ze sprzedaży w tys. zł w poszczególnych kwartałach oraz średni poziom kursu euro.



Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach, począwszy od I kw. 2009 r. Pomimo podobnego poziomu kursu walut, widoczna jest wyraźna dynamika przychodów ze sprzedaży osiągnięta w I kw. 2011 r. w porównaniu do I kw. 2010 r.

Jak widać na wykresie I kw. 2011 r. jest najlepszym kwartałem w zaprezentowanym przedziale czasowym. Przychody osiągnięte w tym kwartale są o 5% wyższe od osiągniętych w najkorzystniejszym IV kw. 2010 r. oraz o 41% wyższe od poziomu osiągniętego w I kw. 2010 r. Ilość wpływających zamówień wskazuje na to, że podobnie wysoki poziom sprzedaży spodziewany jest w kolejnych kwartałach 2011 r.

#### 4.6 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I q 2011	Udział %	I q 2010	Udział %
Polska	8 259	30,08	5 579	28,64
Eksport, w tym:	19 201	69,92	13 901	71,36
Rynki wschodnie	8 790	32,01	4 484	23,02
Niemcy	5 061	18,43	3 132	16,08
Francja	866	3,16	524	2,69
Wielka Brytania	410	1,49	812	4,17
Włochy	660	2,40	1 540	7,90
Pozostałe kraje	3 415	12,43	3 409	17,50
Ogółem	27 460	100,00	19 480	100,00

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, rynek krajowy i rynek niemiecki. W I kw. 2011 r. najwyższą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynkach wschodnich, gdzie sprzedaż wzrosła o blisko 100%. We Francji i w Niemczech, gdzie likwidowane są spółki zależne sprzedaż wzrosła odpowiednio o 65% i 62% w stosunku do I kw. 2010 r., co świadczy o tym, że likwidacja tych spółek nie miała wpływu na poziom sprzedaży grupy kapitałowej. Spada sprzedaż na rynek włoski, gdzie dotychczasowy duży klient wycofuje się z branży przekąsników. Zwolnione przez niego moce produkcyjne wykorzystane zostaną do produkcji innych wyrobów i dla innych odbiorców. Sprzedaż na rynek krajowy wzrosła o 48% i stanowi 30% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W sytuacji, gdy 70% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu poziom i wahania kursów walut mają istotne znaczenie. Pomimo wyraźnych wahań kursów walut obcych w prezentowanych na wykresach przedziałach czasowym, średni kurs euro w I kw. 2011 r. wyniósł 3,9742 zł i był tylko o 0,2 % wyższy od średniego kursu euro z I kw. 2010 r. (3,9669). Przy czym kurs średni obliczono jako średnią arytmetyczną kursów średnich NBP, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych kwartałach.

#### Kurs średni EUR w okresie od 04.01.2010 r. do 31.03.2011 r.



Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

**Kurs średni USD w okresie od 04.01.2010 r. do 31.03.2011 r.**

Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

**4.7 Wynik na sprzedaży****4.7.1 Wynik brutto na sprzedaży**

W I kw. 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 6.095 tys. zł i był o 100% wyższy od poziomu osiągniętego w I kw. 2010 r. (3.001 tys. zł). Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wyniku brutto na sprzedaży w I kw. 2011 r. był wzrost popytu spowodowany ożywieniem gospodarczym oraz zdolność spółki do szybkiego odbudowania mocy produkcyjnych.

Istotne znaczenie miała również przeprowadzona w II połowie 2010 r. restrukturyzacja wewnętrzna ograniczająca koszty działalności spółki i grupy kapitałowej. Przeprowadzono między innymi renegotiację cen części umów usługowych, wprowadzono alternatywnych i korzystniejszych cenowo dostawców materiałów i surowców, wprowadzono zmiany technologiczne i organizacyjne w procesie produkcji oraz wdrożono nową politykę cenową. Efekt tych działań widoczny jest w wyższej dynamice przychodów w stosunku do dynamiki kosztów.

Niekorzystny wpływ na poziom wyniku brutto na sprzedaży i poziom marż miały wysokie koszty wytworzenia spowodowane rosnącymi kosztami cen surowców i materiałów, szczególnie tych z zawartością miedzi, srebra i złota. Ceny surowców ustalane są na giełdzie w Londynie i spółka nie ma na nie wpływu. Ceny wszystkich podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji wyrobów Relpolu rosły od początku 2009 r. osiągając swoje maksymalne wartości w 2011 r. Najbardziej w I kw. 2011 r. wzrosły ceny ropy o 25% i srebra o 23%. W związku z taką sytuacją na rynku surowcowym rozpatrywane są przez Spółkę dalsze możliwości wprowadzenia zmian technologicznych.

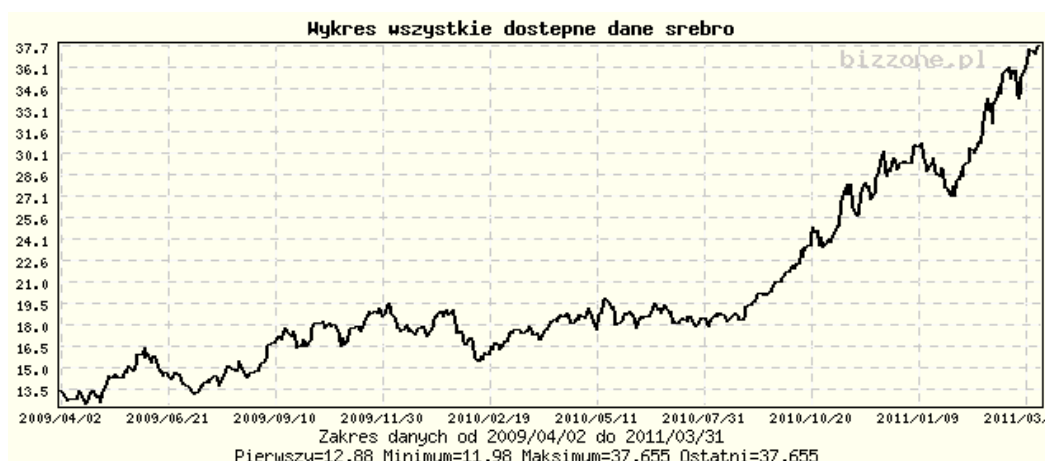
Ceny miedzi w USD/ t w okresie od 2.04.2010 r. do 31.03.2011 r.



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



Ceny srebra w USD/ uncję w okresie od 2.04.2010 r. do 31.03.2011 r.



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

#### 4.7.2 Wynik na sprzedaży netto

Wynik netto na sprzedaży w I kw. 2011 r. był dodatni i wyniósł 2.488 tys. zł, co w stosunku do straty poniesionej w I kw. 2010 r. (-) 436 tys. zł oznacza wzrost o 2.924 tys. zł.

Na wynik ten największy wpływ miały działania jednostki dominującej i efekt przeprowadzonych przez Zarząd działań restrukturyzacyjnych w 2010 roku, o czym wspomniano powyżej. Pozytywny wpływ, na wynik netto na sprzedaży miało też ograniczenie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Przy 40% wzroście sprzedaży oraz wzroście kosztów usług obcych, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu utrzymano na poziomie zbliżonym do I kw. 2010 r.

#### 4.8 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I kw. 2011 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 797 tys. zł. W I kw. 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł (-)721 tys. zł.

	w tys. zł	
	I kw. 2011	I kw. 2010
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>210</b>	<b>79</b>
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1	1
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	54	0
Rozwiązanie rezerwy na urlopy	127	0
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	10	60
Pozostałe rezerwy	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	18	18

	I kw. 2011	I kw. 2010
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 007</b>	<b>800</b>
Odpis aktualizujący wartość aktywów niefinansowych	0	1
Odpis aktualizujący należności	20	0
Odpis aktualizujący zapasy	42	0
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	255	749
Utworzenie innych rezerw	630	0
Podatek VAT należny	5	10
Zapasy złomowane	29	6
Pozostałe	26	34



#### 4.9 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I kw. 2011 r. nieznacznie zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 54 tys. zł. W tym samym okresie 2010 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł (-) 651 tys. zł.

	w tys. zł	
	I kw. 2011	I kw. 2010
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>49</b>	<b>530</b>
Odsetki, dyskonta	13	126
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	0	378
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	13
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	36	13

	I kw. 2011	I kw. 2010
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>103</b>	<b>1 181</b>
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	23	42
Odsetki, opłaty leasingowe	26	241
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	751
Straty ze zbycia papierów wartościowych	0	7
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	54	140

#### 4.10 Wynik netto

W I kw. 2011 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 1.120 tys. zł, co wobec (-) 2.765 tys. zł straty poniesionej w I kw. 2010 r. oznacza wyraźną poprawę. Na osiągnięcie tak dobrego wyniku złożyło się szereg czynników. Najistotniejsze z nich to dynamika wzrostu sprzedaży, ograniczenie kosztów działalności w wyniku restrukturyzacji, poprawa efektywności pracy, zaprzestanie działań nieefektywnych oraz likwidacja nierentownych spółek zależnych.

Strata netto poniesiona w I kw. 2010 r. spowodowana była gorszym wynikiem na sprzedaży, odpisem na niewykorzystane urlopy, wysokimi kosztami finansowymi, szczególnie ujemnymi różnicami kursowymi i odsetkami.

#### 5. Analiza wskaźnikowa

##### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2011	I kw. 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	22,20%	15,41%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	9,06%	-2,24%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100	4,08%	-14,19%
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-7,23%	-18,59%
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-5,00%	-12,53%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 6,8 punktu procentowego wyższa niż w I kw. 2010 r., co wynika z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów. W I kw. 2011 r. osiągnięto dodatnią 9% rentowność netto sprzedaży. W ubiegłym roku wskaźnik ten był ujemny.

Wyraźnie wzrosły wskaźniki ROA i ROE, jednakże ze względu na wysoką stratę poniesioną w latach ubiegłych są one jeszcze ujemne.

**Poziom zadłużenia**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2011	I kw. 2010
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy / aktywa * 100	29,0	28,6
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100	69,2	70,2
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100	149	144

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 1,5 mln zł w stosunku do I kw. 2010 r. Zmniejszył się stan zadłużenia z tyt. kredytów bankowych ale wzrosły zobowiązania z tyt. dostaw oraz pozostałe zobowiązania. Trwałe składniki majątku grupy kapitałowej finansowane są z kapitału własnego.

**Wskaźniki płynności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2011	I kw. 2010
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,54	2,42
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,50	1,37
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż * liczba dni w okresie	86	122

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań, jednakże w przypadku niewywiązywania się dłużników z zobowiązań występowały okresowe zatory płatnicze. Miało to miejsce szczególnie w 2010 r.

**Wskaźniki efektywności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2011	I kw. 2010
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy / śr. poziom aktywów	1,2	0,7
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów / koszt sprzed. produktów i towarów * liczba dni w okresie	74	107
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw / sprzedaż * liczba dni w okresie	54	65
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw / koszt sprzedanych produktów i towarów * liczba dni w okresie	39	34

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Cykl ten został skrócony o 33 dni w stosunku do I kw. 2010 r.

Skróceniu uległ cykl rotacji należności, a nieznacznie wzrósł cykl rotacji zobowiązań.

## 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. EUR	w tys. EUR
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 459	17 036	5 400	4 295
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	713	-1 328	179	-335
Zysk (strata) brutto	1 287	-2 020	324	-509
Zysk (strata) netto	1 262	-2 791	318	-704
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 136	704	-286	177
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	369	-267	93	-67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-243	-4 760	-61	-1 200
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 010	-4 323	-254	-1 090
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2010
Aktywa razem	70 369	78 827	17 540	20 410
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 590	22 358	4 883	5 789
Zobowiązania długoterminowe	198	387	49	100
Zobowiązania krótkoterminowe	13 472	16 325	3 358	4 227
Kapitał własny	50 779	56 469	12 657	14 621
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 976	12 440
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	-1,25	0,15	-0,32
Rozwodniony zysk zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	-1,25	0,15	-0,32
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,29	0,03	-0,07
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,29	0,03	-0,07
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,28	5,88	1,32	1,52
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,28	5,88	1,32	1,52
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31.03.2011 r. i na dzień 31.03.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:  
31.03.2011 1 eur = 4,0119 PLN  
31.03.2010 1 eur = 3,8622 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2011 r. i odpowiednio za 2010 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:  
dla danych za I kw. 2011 r. 1 eur = 3,9742 PLN  
dla danych za I kw. 2010 r. 1 eur = 3,9669 PLN

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2011 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR	
	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 459	17 036
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 780	14 691
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 679</b>	<b>2 345</b>
Koszty sprzedaży	212	179
Koszty ogólnego zarządu	2 940	2 765
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 527</b>	<b>-599</b>
Pozostałe przychody operacyjne	189	69
Pozostałe koszty operacyjne	1 003	798
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>713</b>	<b>-1 328</b>
Przychody finansowe	673	521
Koszty finansowe	99	1 213
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>1 287</b>	<b>-2 020</b>
Podatki	25	771
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>1 262</b>	<b>-2 791</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 262</b>	<b>-2 791</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,13	-0,29
- rozwodnioną	0,13	-0,29

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł	
	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 262</b>	<b>-2 791</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>2 074</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	2 647
Wycena papierów wartościowych	0	658
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	-1 231
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>1 262</b>	<b>-717</b>

w tys. zł wg MSR

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>31.03.2011r.</b> <b>(rok bieżący)</b>	<b>31.12.2010r.</b> <b>(rok ubiegły)</b>	<b>31.03.2010r.</b> <b>(rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>34 994</b>	<b>35 441</b>	<b>40 872</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	25 138	25 567	28 583
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	6 167	6 114	7 132
Aktywa finansowe	405	405	1 890
Należności długoterminowe	36	21	230
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 248	3 334	3 037
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>35 351</b>	<b>34 040</b>	<b>37 955</b>
Zapasy	16 096	15 100	17 314
Należności z tytułu dostaw i usług	15 347	14 084	12 830
Należności pozostałe	1 002	853	5 454
Inwestycje krótkoterminowe	404	817	1 118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 003	3 013	747
Rozliczenia międzyokresowe	499	173	492
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>35 375</b>	<b>34 064</b>	<b>37 955</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>70 369</b>	<b>69 505</b>	<b>78 827</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>50 779</b>	<b>49 517</b>	<b>56 469</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	9 575	9 575	21 560
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 639	1 639	1 639
Zysk/strata z lat ubiegłych	-9 743	0	-11 985
Wynik roku bieżącego	1 262	-9 743	-2 791
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 920</b>	<b>5 244</b>	<b>5 646</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 307	3 370	3 736
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	435	895
- w tym długoterminowe	372	372	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	2 178	1 439	1 015
- w tym długoterminowe	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>198</b>	<b>267</b>	<b>387</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	198	267	371
Pozostałe zobowiązania	0	0	14
Przychody przyszłych okresów	0	0	2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 472</b>	<b>14 477</b>	<b>16 325</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 722	9 756	7 135
Zobowiązania z tytułu leasingu	423	507	701
Pozostałe zobowiązania	5 325	4 211	3 334
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	0	0	5 149
Przychody przyszłych okresów	2	3	6
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>70 369</b>	<b>69 505</b>	<b>78 827</b>

w tys. zł wg MSR

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b><u>Stan na 1 stycznia 2011 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-9 743</b>	<b>49 517</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	1 262	1 262
<b><u>Stan na 31 marca 2011 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-8 481</b>	<b>50 779</b>
<b><u>Stan na 1 stycznia 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>21 560</b>	<b>1 639</b>	<b>-11 985</b>	<b>59 260</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	-2 791	-2 791
<b><u>Stan na 31 marca 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>21 560</b>	<b>1 639</b>	<b>-14 776</b>	<b>56 469</b>

w tys. zł wg MSR

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>-1 136</b>	<b>704</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 287</b>	<b>-2 020</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 423</b>	<b>2 724</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 000	1 208
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-596	397
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	36	0
6. Zmiana stanu rezerw	739	636
7. Zmiana stanu zapasów	-996	1 241
8. Zmiana stanu należności	-1 427	5
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-853	-512
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-326	-251
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0
12. Inne korekty	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>369</b>	<b>-267</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>995</b>	<b>1</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	995	1
- zbycie aktywów finansowych	280	1
- dywidendy i udziały w zyskach	629	0
- odsetki	4	0
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	82	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-626</b>	<b>-268</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-626	-268
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-243</b>	<b>-4 760</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-243</b>	<b>-4 760</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	-4 308
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-221	-199
8. Odsetki	-22	-253
9. Inne wydatki finansowe	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 010</b>	<b>-4 323</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1 010</b>	<b>-4 323</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 013</b>	<b>5 070</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 003</b>	<b>747</b>

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.03.2010 1 kwartał (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>-1 136</b>	<b>704</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>369</b>	<b>-267</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-243</b>	<b>-4 760</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-1 010</b>	<b>-4 323</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 003</b>	<b>747</b>

Analizując strukturę przepływów pieniężnych uwagę zwrócić mogą ujemne przepływy na działalności operacyjnej (-) 1.136 tys. zł co najogólniej podsumowując spowodowane jest następstwami związanymi z ożywieniem gospodarczym i osiągnięciem przez Spółkę wysokiej dynamiki sprzedaży.

Blisko 26% wzrost sprzedaży osiągnięty w I kw. 2011 r., w sytuacji gdy w rozliczeniach stosowane są odroczone terminy płatności, w naturalny sposób spowodował wzrost należności, co w kwocie (-) 1.427 tys. zł widoczne jest w przepływach operacyjnych.

Kolejna duża pozycja tych przepływów (-) 996 tys. zł, to zmiana stanu zapasów związana z koniecznością zakupu większej ilości materiałów i surowców do zachowania ciągłości rosnących potrzeb produkcji. Część zakupów dokonywana jest z odroczonym terminem płatności, co z kolei widoczne jest w pozycji zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (-) 853 tys. zł.

Ponadto w I kw. 2011 r. Relpol otrzymał dywidendę od spółki zależnej, co również w kwocie (-) 596 tys. zł zmniejszyło przepływy z działalności operacyjnej.

Suma tych czterech czynników o 3.872 tys. zł zmniejszyła strumień przepływów z działalności operacyjnej i zdeterminowała w I kw. 2011 r. strumień przepływów pieniężnych netto.

W porównaniu do stanu na 31.03.2010 r., w I kw. 2011 r. o 1.256 tys. zł wzrosły w Spółce środki pieniężne.



## III. Informacja dodatkowa do sprawozdania

### Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Repol S.A. 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez grupę kapitałową działalność, w zakresie stosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31.12.2010 r. zostały zbadane przez audytora, dane kwartalne nie były badane.

### Format sprawozdania finansowego

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

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 10.05.2011 r. do publikacji w dniu 12.05.2011 r.

### Istotność

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

## 1. Stosowane zasady rachunkowości

### 1.1 Ogólne informacje.

#### Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### Okres sprawozdawczy

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

#### Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach.

#### 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:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej,

- rachunek zysków i strat,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

## 1.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kw. 2011 r. Relpol zastosował takie same zasady rachunkowości, jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania rocznego GK Relpol za 2010 r., które opublikowane zostało 21.04.2011 r. i znajduje się na stronie [WWW.relpol.com.pl](http://WWW.relpol.com.pl) w zakładce relacji inwestorskich. W raporcie rocznym opisano również nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości.

## 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	45,77	9 938	9 721
01.04.1991r	383	1	383	0
09.04.1994r	1 201	1,9	2 282	1 081
20.01.1995r	200	1,5	300	100
20.01.1995r	1 001	1,5	1 502	501
25.10.1995 (akcje serii C)	1 273	1,25	1 591	318
20.07.2006 (akcje serii D)	92	1	92	0
28.02.2008 (akcje serii E)	43 678	1	43 678	0
<b>Razem:</b>	<b>48 046</b>	<b>x</b>	<b>59 766</b>	<b>11 721</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.03.2011 r. po przeszacowaniu wynosi 59.766 tys. zł

w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.046 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.721 tys. zł

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

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

w tys. zł

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki Agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686	1,25	13 358	2 672
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 866		-10 202,2	-1 336
Agio na 28.02.2008	7 770	1	7770	
Pokrycie straty za rok 2009	-15	1	-15	0
<b>Razem:</b>	<b>9 575</b>	<b>x</b>	<b>10 911</b>	<b>1 336</b>

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 9.575 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna 1.335 tys. zł

**Ogółem po korekcie 10.911 tys. zł.**

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.03.2011 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 5.594 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 11.721 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 1.336 tys. zł

**Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach 18.651 tys. zł****2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego****2.1 Segmenty działalności.**

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Biorąc powyższe pod uwagę należy stwierdzić, że spółka działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy segment jej działalności.

Struktura geograficzna sprzedaży podana została w części I, w punkcie 4.6 komentarza do sprawozdania skonsolidowanego, omawiającym przychody ze sprzedaży.

**2.2 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.**

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2011 r. nie były publikowane.

**2.3 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 12 maja 2011 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 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 2010 (21.04.2011)
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	0
Ambroziak Adam	2 280 015	2 280 015	23,73%	11 400	23,73%	0
IDM S.A.	926 382	926 382	9,64%	4 632	9,64%	0
Supernova IDM Fund S.A.	959 958	959 958	9,99%	4 800	9,99%	0
Osiński Piotr	483 659	483 659	5,03%	2 418	5,03%	0

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan akcji spółki będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 12.05.2011 r. jest następujący:

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0% głosów
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:		
Ambroziak Adam	2 280 015 akcji	23,73% głosów
Leszczyński Grzegorz poprzez IDM*	926.382 akcje	9,64% głosów
Leszczyński Henryk poprzez IDM*	926.382 akcje	9,64 % głosów
Grzybowski Wojciech poprzez Supernova IDM Fund	959.958 akcji	9,99% głosów

\* pośrednio przez podmiot powiązany DM IDM S.A. Nie uwzględniono transakcji kupna/ sprzedaży akcji emitenta zawieranych w ramach pełnienia przez IDM S.A. funkcji animatora dla akcji Relpol S.A.

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

**2.6 Informacje o zawarciu przez jednostkę dominującą lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

Od 01.01.2011 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

**2.7 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.

**2.8 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.

**2.9 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 grupę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółek oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- wzrost popytu i odbudowanie się rynków po kryzysie gospodarczym,
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- poziom cen na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie mocy produkcyjnych do rosnących potrzeb rynku,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- szybkie zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przekazników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- rozwój i wykorzystywanie kwalifikacji pracowników.

**2.10 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.**

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu.

**2.11 Inne istotne zdarzenia.**

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym.

**2.12 Zobowiązania warunkowe.**

Na 31.03.2011 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

## 2.13 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 1. Ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności grupy kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 3% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

### 2. Ryzyko kredytowe.

Jednostka dominująca zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczającą wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

W ocenie spółki istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym.

W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance, z kwotą limitu 1.400.000 zł. W lutym 2011 r. umowa ta została przedłużona na kolejny rok a kwota limitu podniesiona do 2.500.000 zł. Ponadto w marcu 2011 r. emitent uzyskał finansowanie w formie limitu wierzytelności na łączną kwotę 3 mln zł, w tym 1,5 mln zł w formie kredytu overdraft i 1,5 mln zł faktoring na należności eksportowe. Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne. Spółki zależne objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych.

### 3. Ryzyko kredytu kupieckiego.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 24%

Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto w szerokim zakresie wykorzystuje się ubezpieczenie należności oraz informacje z wiadomości gospodarczych.

### 4. Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Relpol sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EURO. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje się w USD i GBP.

Emitent ok. 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje się, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2 – 2,5mln EUR. Emitent może zabezpieczyć do 70% planowanych przepływów.

W 2011 r. grupa nie zawierała terminowych transakcji walutowych.

### 5. Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję firm i działalność całej grupy kapitałowej.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko to jest istotne, biorąc jednak pod uwagę poprawę sytuacji makroekonomicznej oraz wzrost zamówień napływających ze wszystkich rynków handlowych grupy kapitałowej, ryzyko to maleje.

### 6. Ryzyko związane z płynnością.

Grupa kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach.

Relpol monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem grupy kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (4.439 tys. zł) oraz spłacone kredyty bankowe należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu i factoringu w kwocie ogółem 2.669 tys. zł.

#### 2.14 Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

#### 2.15 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

Etaty	31.03. 2011	31.03.2010
Relpol S.A.	428	425
Relpol Baltija	121	167
Relpol Eltim	10	10
DP Relpol Altera	173	100
Relpol Elektronik	44	41
Pozostałe spółki	13	20
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>789</b>	<b>763</b>

Zatrudnienie w GK wzrosło w stosunku do 31.03.2010 r. o 26 osób. Wzrost zatrudnienia nastąpił w grupie pracowników produkcyjnych, co spowodowane zostało wzrostem produkcji w Relpol S.A. i w DP Relpol Altera. Relpol S.A. zatrudnia też dodatkowo pracowników na umowę zlecenie. Wg stanu na 31.03.2011 r. Relpol zatrudniał w ten sposób 32 osoby. Stan zatrudnienia w Relpol Baltija zmniejszył się o 46 osób. Produkcja z tej spółki przenoszona jest do DP Relpol Altera.

#### 2.16 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem.

Dokonania:

- zwiększenie ilości sprzedaży produktów,
- wzrost wartości sprzedaży,
- poprawa rentowności,
- pozyskanie nowych klientów,

Nie stwierdzono kluczowych niepowodzeń

#### 2.17 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.

#### 2.18 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

Analizując poziom sprzedaży w poszczególnych kwartałach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie ma już widocznej sezonowości. Są 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.



**2.19 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem.**

W I kw. 2011 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**2.20 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.**

Spółka nie wypracowała zysku w 2010 roku i nie wypłaci dywidendy.

**2.21 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.

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

W okresie ostatnich dwóch lat prowadzona była restrukturyzacja grupy kapitałowej mająca na celu zmniejszenie kosztów działalności. Zarząd jednostki dominującej zdecydował o zaprzestaniu dalszego ponoszenia wydatków związanych z nieefektywną działalnością niektórych spółek zależnych i podjął decyzję o ich likwidacji. Spółki, o których likwidacji zdecydowano straciły możliwość odrobienia strat i przyszłego rozwoju. W sierpniu 2010 r. zakończono likwidację spółki Relpol Hungary, w październiku 2010 r. wykreślono z rejestru spółkę Relpol Holding, a w styczniu 2011 r. również spółkę Relpol GmbH. Aktualnie w stanie likwidacji jest spółka Relpol France i Relpol Ltd. Likwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Relpolu odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

W związku ze stopniowym przenoszeniem produkcji z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera na Ukrainie, bierze się pod uwagę likwidację spółki Relpol Baltija.

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

Po 31.03.2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

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

Stan odpisów aktualizujących aktywa	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-III 2011 r.		Stan na 31.03.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	2 692	0	0	2 692
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podm. powiązanych	4 749	0	0	4 749
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 309	191	42	3 160
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	387	10	20	397
VI. Odpis aktualizujący inne należności	204	0	0	204
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	111	0	0	111
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	940	962	22	0
<b>Razem</b>	<b>12 392</b>	<b>1 163</b>	<b>84</b>	<b>11 313</b>
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 334	86	0	3 248



Stan rezerw	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-III 2011 r.		Stan na 31.03.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	0	0	435
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 370	97	34	3 307
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	1 439	147	886	2 178
- na urlopy wypoczynkowe	264	118	255	401
- pozostałe	1 175	29	631	1 777
<b>Razem</b>	<b>5 244</b>	<b>244</b>	<b>920</b>	<b>5 920</b>

## 2.25 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Spółka w najbliższym czasie zamierza sprzedać nieruchomości położone w Świeradowie: grunty (będące w użytkowaniu wieczystym) oraz budynek wykorzystywany na ośrodek wczasowy.

Wartość księgowa:

- gruntów wynosi 24 tys. zł
- budynek został całkowicie umorzony.

W wyniku przeprowadzonej wyceny nieruchomości nie zachodzą przesłanki do tworzenia odpisu z tytułu utraty wartości tego aktywa.

## 2.26 Zmiany zasad prezentacji danych w sprawozdaniach.

### W sprawozdaniu jednostkowym Relpol S.A.

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

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.03.2010 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 1.023 tys. zł z rozliczeń międzyokresowych biernych przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 1.015 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 2 tys. zł i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 6 tys. zł.

### W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej

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

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.03.2010 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 1.033 tys. zł z rozliczeń międzyokresowych biernych przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 1.015 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 2 tys. zł i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 16 tys. zł.

Podpisy członków Zarządu:

.....  
Tomasz Grabczan  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu