

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol

Za III kwartał 2008 r

Sporządzone zgodnie z MSSF

Żary, 14 listopada 2008 roku

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.09.2008.....	5
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 III 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 30.09.2008r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2007r do 30.09.2007r

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4 Władze spółki

Zarząd Spółki

Filip Regulski – Prezes Zarządu,
Waldemar Łoboda- Wiceprezes Zarządu

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, który w dniu 25.09.2008 r. złożył rezygnację z funkcji członka zarządu.

W dniu 23 lipca 2008 r., z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 r. wygaś 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. do 05.06.2008r:

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.

Aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki:

Renata Szwedo– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dawid Sukacz - zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej
Leszek Szwedo
Cezary Gregorczyk
Andrzej Rabenda

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.

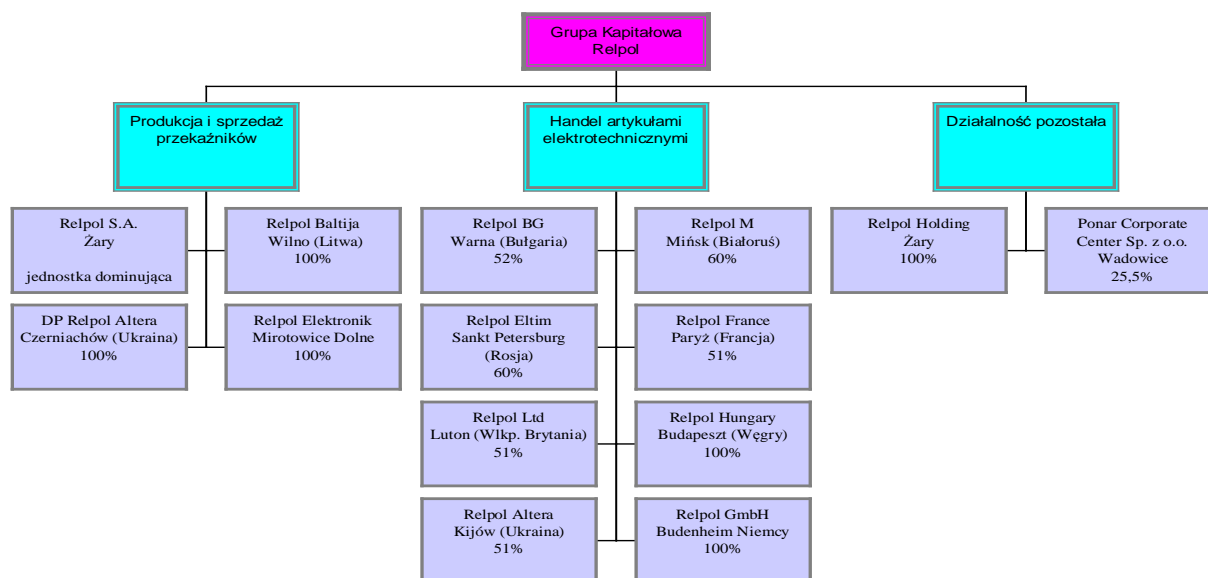
Kapitał akcyjny dzieli się na:

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 30.09.2008

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



2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

- Relpol S.A.** – jednostka dominująca – metoda pełna
- Relpol Baltija Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w spółce. Spółka produkuje wyroby na zlecenie Relpol S.A. Po zwiększeniu mocy produkcyjnych 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 trzech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 3.115 tys. zł przychodów i zrealizowała 27 tys. zł straty netto.
- Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W trzech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 12.599 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 1.361 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów.
- Relpol France** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Relpol France jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Francji. W trzech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 1.890 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 575 tys. zł straty netto. W 2007 r. z powodu niezrealizowania założeń budżetowych z lat poprzednich zmieniona została osoba zarządzająca spółką (jednocześnie jej współwłaściciel). Ze względu na nieefektywne działania spółki w latach 2005 – 2007 oraz konflikt ze współdziałowcem uniemożliwiający skuteczne zarządzanie spółką Relpol SA podjął kroki zmierzające do likwidacji spółki. Relpol pozostanie obecny na rynku francuskim i aktualnie przygotowuje strategię działalności we Francji.
- Relpol Ltd** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Relpol LTD Jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Anglii. W trzech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 1.566 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 392 tys. zł straty netto. W porównaniu do roku 2007 spółka dwukrotnie zwiększyła poziom przychodów ze sprzedaży. Spółka oferuje zindywidualizowane rozwiązania dla partnerów, dzięki czemu zapewnia sobie wysoki poziom lojalności nabywcy i minimalizuje ryzyko presji cenowej. Dodatkowo poprzez rozszerzanie oferty produktowej spółka systematycznie zwiększa udział w rynku.
- Relpol Holding Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w tej spółce. Spółka utworzona została pod koniec czerwca 2007 r. Celem założenia spółki był plan rozwoju grupy kapitałowej Relpolu i Ponaru. Spółka nie prowadzi statutowej działalności. Zarząd podjął decyzję o likwidacji lub wchłonięciu spółki przez Relpol SA.

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 za trzy kwartały 2008 r. wyniosły 3.394 tys. zł. Zysk netto 156 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim i stopniowo się rozwija. Spółka wykazuje 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 BG Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za pierwsze trzy kwartały 2008 r. wyniosły 525 tys. zł. Zysk netto 45 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 42 tys. zł, przychody za pierwsze trzy kwartały 2008 r. wyniosły 1.023 tys. zł. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 10 tys. zł. Dzięki poszerzeniu oferty handlowej i aktywności zarówno na rynku węgierskim jak i rumuńskim spółka niemal dwukrotnie zwiększyła poziom przychodów ze sprzedaży oraz osiągnęła pierwszy raz w historii neutralny wynik finansowy.
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. W założeniu spółka miała pełnić rolę dystrybutora Relpol SA na terenie Ukrainy i Mołdawii. W związku z podpisaniem przez Relpol S.A. wyłącznej umowy dystrybucyjnej z ukraińskim udziałowcem Relpol Altera planowana jest likwidacja spółki.
5. **DB Relpol Altera Sp. z o.o.** spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja na potrzeby Relpol S.A. W trzech kwartałach 2008r spółka osiągnęła 644 tys. zł przychodów ze sprzedaży i poniosła stratę netto w wysokości 226 tys. zł. Relpol S.A. poprzez alokację produkcji zamierza znacząco zwiększyć skalę działalności produkcyjnej spółki.
6. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r. Przychody ze sprzedaży za pierwsze trzy kwartały 2008 r. wyniosły 1 588 tys. zł. Zysk netto 264 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
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 w ciągu najbliższych kilku kwartałów dokonać zmian w strukturze Grupy Kapitałowej. W związku z planami reorganizacji działalności produkcyjnej i skupienie jej w zakładach w Żarach i na Ukrainie brana jest pod uwagę likwidacja lub wchłonięcie Relpol Baltija i Relpol Elektronik.

Ze względu na nieefektywną działalność podjął kroki zmierzające do likwidacji spółki Relpol France (o czym mowa powyżej w punkcie 2.1). Ze względu na zmianę planów rozwojowych dotyczących GK zlikwidowana lub wchłonięta przez Relpol S.A. zostanie Relpol Holding. Natomiast w związku z odkupieniem udziałów w DP Relpol Altera i podpisaniem wyłącznej umowy dystrybucyjnej rozważana jest likwidacja Relpol Altera.

O ostatecznych decyzjach zarządu dotyczących zmian w Grupie Kapitałowej spółka będzie informować w raportach bieżących.

3. Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 985	69 236	18 683	18 071
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 247	3 612	364	943
Zysk (strata) brutto	-1 591	2 827	-465	738
Zysk (strata) netto	-2 714	1 642	-792	429
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 159	4 552	922	1 188
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 170	-20 623	-2 094	-5 383
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 256	14 188	7 083	3 703
Przepływy pieniężne netto, razem	20 245	-1 883	5 911	-491
BILANS				
Aktywa razem	120 932	115 899	35 482	30 681
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	41 176	72 173	12 081	19 106
Zobowiązania długoterminowe	5 018	6 079	1 472	1 609
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	30 492	56 797	8 946	15 036
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	78 079	43 131	22 908	11 418
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	14 097	1 156
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 zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,32	2,85	-0,38	0,74
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,32	2,85	-0,38	0,74
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,28	1,88	-0,09	0,50
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,28	1,88	-0,09	0,50
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,13	49,37	2,37	13,07
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	8,13	49,37	2,37	13,07
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	2,75	0,00	0,73

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 września 2008 roku i odpowiednio na dzień 30.09.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.09.2008 1 euro = 3,4083 PLN
30.09.2007 1 euro = 3,7775 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 trzy kwartały 2008 r. 1 euro = 3,4247 PLN
dla danych za trzy kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8314 PLN

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.07.2008 do 30.09.2008 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 30.09.2008 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2007 do 30.09.2007 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 30.09.2007 3 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 093	63 985	22 869	69 236
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 585	52 035	17 503	53 452
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 508	11 950	5 366	15 784
Koszty sprzedaży	355	807	204	628
Koszty ogólnego zarządu	4 583	13 656	3 628	11 588
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 430	-2 513	1 534	3 568
Pozostałe przychody operacyjne	783	4 809	66	808
Pozostałe koszty operacyjne	609	1 049	-153	765
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 256	1 247	1 754	3 612
Przychody finansowe	866	2 939	1 443	2 456
Koszty finansowe	2 010	5 777	2 067	3 241
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-2 400	-1 591	1 130	2 827
Podatki	398	578	396	1 011
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	-2 798	-2 169	733	1 815
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	236	545	197	174
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	-3 034	-2 714	537	1 642
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-0,32	-0,28	0,61	1,88
- rozwodnioną	-0,32	-0,28	0,61	1,88

(w tys. złotych)					
BILANS	30.09.2008r.	30.06.2008r.	31.12.2007r.	30.09.2007r.	30.06.2007r.
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA					
Aktywa trwałe (długoterminowe)	47 242	46 197	42 361	45 024	44 895
Rzeczowe aktywa trwałe	33 251	32 668	30 337	29 476	29 529
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 186	6 051	5 968	7 619	7 599
Aktywa finansowe	1 455	1 455	1 095	4 174	4 124
Należności długoterminowe	554	45	196	893	946
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 796	5 978	4 765	2 862	2 697
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	73 690	81 574	64 847	70 875	54 614
Zapasy	22 893	23 755	25 106	25 382	24 215
Należności z tytułu dostaw i usług	16 498	16 520	16 428	19 460	18 288
Należności pozostałe	1 093	1 374	2 285	4 268	4 054
Inwestycje krótkoterminowe	6 077	4 262	13 858	15 662	1 065
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26 612	34 885	6 359	5 548	6 540
Rozliczenia międzyokresowe	517	778	811	555	452
Aktywa długotermin. przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	120 932	127 771	107 208	115 899	99 509
PASYWA					
Kapitał własny jednostki dominującej	78 079	78 294	31 218	43 131	42 085
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	1 820	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	21 018	32 505	32 501	32 222	32 217
Kapitał z aktualizacji wyceny	463	673	2 159	2 466	1 930
Kapitał rezerwowo	0	0	0	0	0
Różnice kursowe	-115	-302	-296	15	46
Zysk/strata z lat ubiegłych	1 791	-12 538	-1 007	600	600
Wynik roku bieżącego	-2 714	320	-8 327	1 642	1 105
Kapitały mniejszości	1 677	1 758	4 699	595	419
Rezerwy na zobowiązania	5 484	6 278	9 249	8 813	8 229
Rezerwy na odroczone podatki	3 760	3 777	3 720	4 193	3 634
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 724	1 871	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	1 075	1 407	2 962	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	0	630	2 191	1 535	1 510
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	5 018	5 797	4 181	6 079	6 925
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 532	4 045	2 725	4 470	5 063
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 486	1 752	1 456	1 609	1 802
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	60
Zobowiązania krótkoterminowe	30 674	35 644	57 861	57 281	41 851
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 809	9 750	8 279	7 980	7 068
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 085	1 114	812	803	825
Pozostałe zobowiązania	4 489	4 250	6 929	5 949	8 473
Kredyty i pożyczki	18 109	19 913	41 484	42 065	24 857
Rozliczenia międzyokresowe	182	617	357	484	628
SUMA PASYWÓW	120 932	127 771	107 208	115 899	99 509

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe	(w tys. złotych)		Kapitał mniejszości
							Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem jednostki dominującej	
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	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opcje na akcje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	541	0	0	0	541	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	5	-5	0	0	0	0	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	1 642	1 642	0
Inne	0	0	0	0	0	-64	-15	-79	-119
Stan na 30 września 2007 roku	4 368	1 819	32 222	2 466	0	15	2 241	43 131	595
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	2 159	0	-296	-9 334	31 218	4 699
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 068
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podniesienie kapitału akcyjnego - seria E	43 648	7 770	0	0	0	0	0	51 448	0
Pokrycie straty	0	0	-11 488	0	0	0	11 488	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	5	-10	0	0	5	0	0
Wycena udziałów	0	0	0	-1 686	0	0	0	-1 686	0
Strata z lat ubiegłych kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	-1 969	-1 969	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	-2 714	-2 714	545
Inne	0	0	0	0	0	181	1 601	1 782	316
Stan na 30 września 2008 roku	48 046	9 590	21 018	463	0	-115	-923	78 079	1 677

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	01.07.2008 30.09.2008 3 kwartał (rok bieżący)	01.01.2008 30.09.2008 3 kwartał (rok bieżący)	01.07.2007 30.09.2007 3 kwartał (rok ubiegły)	01.01.2007 30.09.2007 3 kwartał (rok ubiegły)
	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	745	3 159	39
I. Zysk (strata) brutto	-2 400	-1 591	1 130	2 827
II. Korekty razem	3 145	4 750	-1 090	1 726
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
2. Amortyzacja	1 192	3 423	1 042	3 279
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	115	-129	-68	-223
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	502	1 273	595	1 425
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-4	-102	-164	-1 094
6. Zmiana stanu rezerw	-718	-3 805	25	70
7. Zmiana stanu zapasów	660	2 004	-1 189	2 617
8. Zmiana stanu należności	-1 930	-1 965	-1 177	-3 744
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 620	1 027	312	365
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	55	123	-231	-293
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-428	-440	-208	-890
12. Inne korekty	2 081	3 341	-27	214
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 581	-7 170	-17 792	-20 623
I. Wpływy	737	8 546	9 410	11 209
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	16	500	47	1 234
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	103	1 467	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	173	5 731	9 363	9 424
- zbycie aktywów finansowych	0	5 440	9 361	9 375
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	1	10	2	3
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	172	281	0	46
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	445	848	0	551
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	445	848	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane				
II. Wydatki	-6 318	-15 716	-27 201	-31 831
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 481	-7 928	-504	-5 044
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 500	-7 451	-26 697	-26 768
- nabycie aktywów finansowych	-3 500	-7 451	-26 648	-26 719
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-49	-49
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-337	-337	0	-19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 3 440	24 256	16 692	14 188
I. Wpływy	560	55 373	32 911	35 344
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664	1 201	1 393
2. Kredyty i pożyczki	560	5 709	31 710	33 951
II. Wydatki	-4000	-31 117	-16 219	-21 156
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-482	-810	0	-286
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 885	-28 385	-15 202	-18 384
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	-312	-800	-215	-777
8. Odsetki	-321	-1 122	-802	-1 709
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-8 276	20 245	-1 061	-1 883
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 577	19 946	-992	2 370
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	-1	-70	-30
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym	34 884	6 364	6 622	7 443
- różnice kursowe	1	-5	-82	-43
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	26 609	26 609	5 561	5 561
- różnice kursowe	3	3	-13	-13

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 III kwartał 2008 r. wynosi 78,5%, a w narastająco za dziewięć miesięcy 83,3%. W przypadku wyniku netto jest to odpowiednio 78,5% w III kw. 2008 i 87,3% narastająco za dziewięć miesięcy 2008. Dokonano korekty wypłaty dywidendy w wysokości 824 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 8,5 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

Pod względem przychodów ze sprzedaży III kw. 2008 r. był najlepszym kwartałem bieżącego roku. Grupa osiągnęła 22,1 mln zł przychodów ze sprzedaży, co stanowi 7,2% wzrostu w stosunku do II kw. 2008.

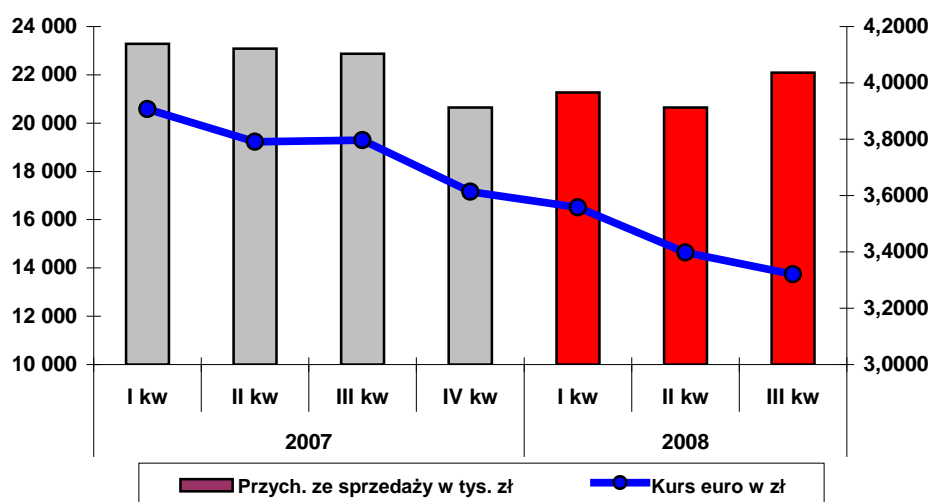
Przychody te są o 3,5% niższe w stosunku do przychodów osiągniętych w III kw. 2007 r., w tym czasie spadek kursu euro wyniósł ponad 12,5%. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2008 r. przychody ze sprzedaży były niższe o 7,6% od osiągniętych w porównywalnym okresie 2007 r. przy średnim kursie euro niższym o 10,6%.

Lp.	Przychody ze sprzedaży w mln zł	Rok		Dynamika
		2008	2007	
1	Przychody ze sprzedaży IIIq `08/ IIIq `07	22,09	22,9	-3,5%
2	Przychody ze sprzedaży I - IIIq `08/ I - IIIq `07	63,99	69,24	-7,6%
Kurs euro w zł				
3	Kurs euro śr. w IIIq `08/ i IIIq `07	3,3202	3,7968	-12,6%
4	Kurs euro śr. w okresie I - IIIq `08 i I - IIIq `07	3,4247	3,8314	-10,6%

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

- wzrost sprzedaży ilości własnych produktów szczególnie w grupie przełączników przemysłowych oraz w grupie gniazd i modułów,
- wzrost sprzedaży towarów handlowych,
- spadek sprzedaży krajowej związany ze znacznie niższym niż w latach poprzednich popytem na urządzenia do detekcji promieniowania
- obniżenie cen przełączników miniaturowych,
- rozszerzenie oferty handlowej.

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



5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III q 2008	I-III q 2008	Udział %	III q 2007	I-III q 2007	Udział %
Polska	6 930	21 033	32,87	7 986	23 347	33,72
Eksport, w tym:	15 163	42 952	67,13	14 883	45 889	66,28
Rynki wschodnie	7 116	17 676	27,63	5 830	17 271	24,94
Niemcy	2 273	6 953	10,87	2 657	8 132	11,75
Francja	1 535	3 246	5,07	1 309	3 448	4,98
Wielka Brytania	552	1 681	2,63	366	1 091	1,58
Włochy	1 316	5 083	7,94	2 180	7 041	10,17
Pozostałe kraje	2 371	8 313	12,99	2 541	8 906	12,86
Ogółem	22 093	63 985	100,00	22 869	69 236	100,00

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w III kw. 2008 r. są najwyższe z osiągniętych w tym roku. Są one również o 7% wyższe niż uzyskane w IV kw. 2007 r. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2008 r. przychody wyniosły 64 mln zł i były o 7,6% niższe od osiągniętych w porównywalnym okresie 2007 r. W III kw. 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,3202 zł, był on aż o 13,6% niższy od średniego kursu euro w III kw. 2007 r. (3,7968). W powodu niższego kursu euro sprzedaż w III kw. 2008 r. niższa była o 1,3 mln zł w porównaniu do III kw. 2007 r. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2008 r. z powodu niskich kursów walut Grupa kapitałowa straciła na sprzedaży 3,4 mln zł. Przy sprzedaży eksportowej stanowiącej 67% sprzedaży ogółem poziom kursów walut ma istotny wpływ na wynik spółek.

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

5.3 Wynik na sprzedaży

W III kw. 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,51 mln zł. i w porównaniu do III kw. 2007 r. (5,4 mln zł) był o 34% niższy. Główne czynniki wpływające na wynik to niższa sprzedaż na rynku krajowym, niekorzystny dla eksporterów kurs euro, wysokie ceny surowców oraz wysokie ceny materiałów pozyskanych przez spółkę w latach 2006 - 2007, a wykorzystywanych do bieżącej produkcji..

W ostatnim półroczu kurs euro wyraźnie spadał osiągając po raz kolejny najniższe poziomy w swojej historii. Z powodu niskiego kursu euro wynik na sprzedaży w III kw. 2008 r. niższy był o 0,4 mln zł a narastająco o 1,1 mln zł.

Kurs średni eur w okresie od 01.01.2007 do 30.09.2008



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

Drugim istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku na sprzedaży, szczególnie w pierwszym półroczu 2008 r. był wzrost cen surowców. Po wyraźnym spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi szybko wzrosły o ok. 36% i przez całe I półrocze 2008 r. utrzymywały się na wysokim poziomie. Podobnie rosły ceny srebra osiągając w marcu 2008r. swoje maksimum. Od marca do lipca 2008 ceny srebra i miedzi utrzymywały się na wysokim poziomie. Wyraźny ich spadek nastąpił w połowie III kwartału 2008 r. Narastająco w 2008 r. wynik na sprzedaży spowodowany cenami surowców był niższy o ok. 0,4 mln zł w stosunku do trzech kwartałów 2007 r.

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



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

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

Wynik netto na sprzedaży był ujemny i w III kw. 2008 r. wyniósł –1,4 mln zł, narastająco za trzy m kwartały 2008 r. wyniósł –2,5 mln zł. Poza wynikiem brutto na sprzedaży omówionym powyżej, wpływ na wynik netto miały koszty ogólnego zarządu. A w szczególności:

- wzrost kosztów osobowych,
- koszty związane z rozszerzeniem i intensyfikacją działań handlowych,
- wzrost kosztów mediów (energii),
- wzrost kosztów usług obcych.

Zarząd spółki podjął działania ograniczające poziom kosztów w kolejnych miesiącach.

W szczególności:

- skupianie się na wyrobach wysoko-marżowych i odchodzenie od wyrobów z niską marżą,
- wprowadzanie unifikacji materiałów produkcyjnych,
- optymalizacja zakupu surowców i komponentów,
- zmiany w strukturze organizacyjnej,
- zmiana podwykonawców usług,
- reorganizacja spółek z grupy kapitałowej,

5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w III kw. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 174 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był też dodatni i wyniósł 219 tys. zł.

w tys. zł

	III kw. 2008	III kw. 2007	I-III q. 2008	I- III q. 2007
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	783	66	4 809	808
Zysk ze zbycia niefinansowych środków trwałych	2	22	27	202
Odszkodowania, dotacje otrzymane	8	20	758	123
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	147	0	1 614	0
Rozwiązanie rezerwy na należności	391	0	391	466
Rozwiązanie rezerwy na prawdopodobne straty	0	0	992	0
Rozwiązanie rezerwy na urlopy wypoczynkowe	240	0	240	0
Pozostałe rezerwy	0	0	55	0
Umorzone opłaty	0	0	405	0
Pozostałe	-5	24	327	17
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	609	-153	1 049	765
Aktualizacja wartości inwestycji	141	-115	348	0
Materiały złomowane	260	0	260	93
Podatek Vat	129	0	204	238
Rezerwa na zapasy, urlopy	0	0	0	271
Odpisy na należności	0	0	0	160
Pozostałe	79	-38	237	3

5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w III kw. 2008 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.144 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł 624 tys. zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2008 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 2.838 tys. zł.

Największe pozycje kosztów finansowych to przecena akcji Ponar Wadowice S.A. w kwocie 1 mln zł w III kw. 2008 r. i 2,8 mln zł. narastająco w 2008. Ze względu na znaczący i długotrwały spadek cen akcji Spółka dokonała odpisów na trwałą utratę wartości do poziomu 5,61 zł na 1 szt, która została przeprowadzona bezpośrednio przez rachunek wyników. Drugą pozycją kosztów finansowych jest przecena forwardów na ok. 800 tys. zł. Kompensując jednak przecenę forwardów z dodatnimi różnicami kursowymi wynik na zabezpieczeniach walut w III kw. 2008 r. jest bliski zera.

	w tys. zł			
	III kw. 2008	III kw. 2007	I-III q. 2008	I- III q. 2007
Przychody finansowe ogółem	866	1 443	2 939	2 456
Odsetki, dyskonta	552	78	2 802	172
Zysk na papierach wartościowych	0	0	0	2 327
Zysk ze zbycia inwestycji	0	-756	65	0
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	2 328	301	0
Pozostałe	314	-207	355	-43
Korekty konsolidacyjne	0	0	-584	0
Koszty finansowe ogółem	2 010	2 067	5 777	3 241
Aktualizacja w-ści inwestycji(przecena akcji, wycena forwardów)	2 018	-342	4 505	0
Odsetki, opłaty leasingowe	581	993	1 557	1 850
Nadwyżka różnic kursowych nad dodatnimi	-766	157	176	0
Straty ze zbycia papierów wartościowych	0	1 563	0	1 563
Pozostałe	177	-304	555	-172
Korekty konsolidacyjne	0	0	-1 016	0

5.6 Wynik netto

W III kw. 2008 r. grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 3 mln zł wobec 0,5 mln zł zysku netto osiągniętego w III kw. 2007 r. Strata w III kw. 2008 r. spowodowana została gorszym wynikiem na sprzedaży, przeceną akcji Ponaru, wysoką stopą podatkową i przypisaniu zgodnie z MSR jednostce dominującej straty akcjonariuszy mniejszościowych spółek Relpol France i Relpol Ltd.

5.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2008	I- III q 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	18,68%	22,80 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-3,93%	5,15 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-4,24%	2,37 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-20,54%	5,98%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-10,61%	2,46 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 4,1 punktu procentowego niższa niż w III kw. 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży i wyższych kosztów. W związku ze stratą na sprzedaży rentowność netto sprzedaży jest ujemna.

ROA i ROE ze względu na wysoką stratę poniesioną w 2007 r. są nadal ujemne.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2008	I - III q 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	34,05%	62,27%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) /aktywa *100	69,60%	44,93%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	165,27%	95,80%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 26,3 mln zł w stosunku do grudnia 2007 r. oraz o 27,7 mln zł w stosunku do września 2007 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny półtorakrotnie pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2008	I - III q 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,40	1,24
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,66	0,79
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	181,52	53,01

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. W obu porównywalnych okresach grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i finansowej. Środki te przeznacza na finansowanie działalności inwestycyjnej.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-III q 2008	I - III q 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,7	0,9
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	122	131
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	66	71
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	38	38

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do porównywalnego okresu 2007 wynika ze zmniejszenia poziomu zapasów.

Cykle rotacji należności zmniejszył się o 5 dni.

Cykl rotacji zobowiązań pozostał na niezmiennym poziomie.

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 3 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007	Za 3 kwartały okres od 01.01.2008 do 30.09.2008	Za 3 kwartały okres od 01.01.2007 do 30.09.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	53 284	59 551	15 559	15 543
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	202	2 891	59	755
Zysk (strata) brutto	-2 286	2 285	-668	596
Zysk (strata) netto	-2 370	1 735	-692	453
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 218	3 588	356	936
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 384	-20 205	-1 864	-5 274
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	24 438	14 298	7 136	3 732
Przepływy pieniężne netto, razem	19 272	-2 319	5 627	-605
BILANS				
Aktywa razem	120 236	112 416	35 277	29 759
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	43 995	70 347	12 908	18 623
Zobowiązania długoterminowe	5 018	6 079	1 472	1 609
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	33 325	55 014	9 779	14 564
Kapitał własny	76 241	42 069	22 369	11 137
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	14 097	1 156
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)	-1,56	3,06	-0,46	0,80
Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,56	3,06	-0,46	0,80
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,25	1,99	-0,07	0,52
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,25	1,99	-0,07	0,52
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,93	48,16	2,32	12,75
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,93	48,16	2,32	12,75
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 września 2008 roku i odpowiednio na dzień 30.09.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
30.09.2008 1 euro = 3,4083 PLN
30.09.2007 1 euro = 3,7775 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 trzy kwartały 2008 r. 1 euro = 3,4247 PLN
dla danych za trzy kwartały 2007 r. 1 euro = 3,8314 PLN

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.07.2008 do 30.09.2008 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 30.09.2008 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2007 do 30.09.2007 1 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 30.09.2007 3 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 343	53 284	19 213	59 551
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 896	44 837	15 309	47 086
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	2 447	8 447	3 904	12 465
Koszty sprzedaży	260	712	202	621
Koszty ogólnego zarządu	3 776	11 107	2 883	9 121
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 589	-3 372	819	2 723
Pozostałe przychody operacyjne	819	4 789	57	916
Pozostałe koszty operacyjne	605	1 215	-158	748
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 375	202	1 034	2 891
Przychody finansowe	1 073	4 271	1 657	3 058
Koszty finansowe	1 854	6 759	2 301	3 664
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-2 156	-2 286	390	2 285
Podatki	225	84	179	550
Pozostałe zmniejszenia zysku	0		0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-2 381	-2 370	211	1 735
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0		0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0		0	0
Zysk (strata) netto	-2 381	-2 370	211	1 735
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-0,25	-0,25	0,24	1,99
- rozwodnioną	-0,25	-0,25	0,24	1,99

w tys. zł wg MSR

BILANS	30.09.2008r. (rok bieżący)	30.06.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	30.09.2007r. (rok ubiegły)	30.06.2007r. (rok ubiegły)
AKTYWA					
Aktywa trwałe (długoterminowe)	52 865	51 820	44 743	44 467	44 823
Rzeczowe aktywa trwałe	31 446	30 863	28 379	27 289	27 843
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 180	6 033	5 940	7 571	7 539
Aktywa finansowe	8 993	8 993	5 661	6 056	6 007
Należności długoterminowe	554	45	196	893	946
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 692	5 886	4 567	2 658	2 488
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	67 371	75 554	59 798	67 949	52 619
Zapasy	20 565	21 202	22 676	22 635	21 994
Należności z tytułu dostaw i usług	16 536	16 849	16 639	22 896	20 813
Należności pozostałe	869	1 354	2 212	3 926	3 874
Inwestycje krótkoterminowe	6 321	4 495	14 170	16 026	1 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 564	30 878	3 291	1 912	4 052
Rozliczenia międzyokresowe	516	776	810	554	450
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	120 236	127 374	104 571	112 416	97 442
PASYWA					
Kapitał własny	76 241	78 826	28 847	42 069	41 858
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	1 820	1 819	1 819
Kapitał zapasowy	21 018	32 505	32 501	32 222	32 217
Kapitał z aktualizacji wyceny	-43	162	1 646	1 925	1 930
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	-11 488	-603	0	0
Wynik roku bieżącego	-2 370	11	-10 885	1 735	1 524
Rezerwy na zobowiązania	5 484	6 278	9 249	8 813	8 229
Rezerwy na odroczone podatki	3 760	3 777	3 720	4 193	3 634
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 724	1 871	3 338	3 085	3 085
- w tym długoterminowe	1 075	1 407	2 952	2 862	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	0	630	2 191	1 535	1 510
- w tym długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	5 018	5 797	4 181	6 079	6 925
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 532	4 045	2 725	4 470	5 063
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 486	1 752	1 456	1 609	1 802
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	60
Zobowiązania krótkoterminowe	33 493	36 473	62 294	55 455	40 430
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 856	6 609	7 451	6 875	6 346
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 085	1 114	812	803	825
Pozostałe zobowiązania	2 983	2 468	6 447	5 271	7 833
Kredyty i pożyczki	23 401	25 674	47 246	42 065	24 857
Rozliczenia międzyokresowe	168	608	338	441	569
SUMA PASYWÓW	120 236	127 374	104 571	112 416	97 442

w tys. zł wg MSR

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE "RELPOLE" S.A.

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	1 208	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	5	-5	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	1 735	1 735
Stan na 30 września 2007 roku	4 368	1 819	32 222	1 925	1 735	42 069
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	1 646	-11 488	28 847
Podział zysku	0	0	-11 488	0	11 488	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 770	0	0	0	51 448
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	5	-5	0	0
Wycena akcji	0	0	0	-1 684	0	-1 684
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-2 370	-2 370
Stan na 30 września 2008 roku	48 046	9 590	21 018	-43	-2 370	76 241

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	01.07.2008 30.09.2008 3 kwartał (rok bieżący)	01.01.2008 30.09.2008 3 kwartał (rok bieżący)	01.07.2007 30.09.2007 3 kwartał (rok ubiegły)	01.01.2007 30.09.2007 3 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	264	1 218	-4 218	3 588
I. Zysk (strata) brutto	-2 156	-2 286	390	2 285
II. Korekty razem	2 419	3 504	-4 608	1 303
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 128	3 281	1 016	3 109
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1	-3	-26	-171
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4	790	780	1 213
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2	-92	-364	-1 094
6. Zmiana stanu rezerw	-777	-3 805	25	70
7. Zmiana stanu zapasów	377	1 851	-641	2 758
8. Zmiana stanu należności	524	-42	-1 873	-2 746
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-567	-1 796	-3 293	-1 255
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-180	124	-232	-294
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	-422
12. Inne korekty	1 913	3 196	0	135
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 087	-6 385	-14 698	-20 205
I. Wpływy	1 219	9 363	9 383	11 610
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	503	22	1 240
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	103	1 467	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	651	6 543	9 361	9 819
- zbycie aktywów finansowych	0	5 440	9 361	9 375
- dywidendy i udziały w zyskach	479	824	0	397
- odsetki	0	0	0	1
- inne wpływy z aktywów finansowych - spłacone pożyczki	172	281	0	46
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	446	848	0	551
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	446	848	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-6 305	-15 748	-24 081	-31 815
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 468	-7 863	-494	-5 028
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-3 500	-7 548	-23 587	-26 768
- nabycie aktywów finansowych	-3 500	-7 451	-23 538	-26 719
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-97	-49	-49
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-337	-337	0	-19
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 492	24 436	16 707	14 298
I. Wpływy	-1	54 912	32 909	35 151
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664	1200	1 200
2. Kredyty i pożyczki	0	5 248	31 709	33 951
II. Wydatki	-3 492	-30 476	-16 202	-20 853
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	-2 885	-28 547	-15 202	-18 384
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	-312	-800	-215	-777
8. Odsetki	-296	-1 129	-785	-1 692
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-8 315	19 269	-2 209	-2 319
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 315	19 272	-2 140	-2 289
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	4	-69	-30
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	30 879	3 292	4 134	4 244
- różnice kursowe	1	-1	-82	-43
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	22 564	22 561	1 925	1 925
- różnice kursowe	4	3	-13	-13

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 września 2008 r. nie podlegały badaniu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień na 30.09.2007r nie podlegały badaniu, ale zbadane były dane na 31.12.2007 i 30.06.2008 r.

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 trzy kwartały 2008 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14.11.2008r.

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.

Korekta prezentacyjna

Spółka dokonała korekty prezentacyjnej w trzecim kwartale kosztów zarządu za okres pierwszego półrocza. Zmniejszone zostały o 668 tys. koszty ogólnego zarządu, a jednocześnie o tą samą wartość zwiększono koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W następstwie dokonanej korekty wynik na sprzedaży nie uległ zmianie.

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 Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. w Poznaniu.

Waluta sprawozdania

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

Format i zawartość sprawozdania

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

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

1.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów

Aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne

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

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

Prawo do licencji pakietu instalacyjnego systemu R-3 i prawo do licencji programu płacowo-kadrowego amortyzowane jest w ciągu 3 lat. Licencja na system projektowy w R-3 amortyzowana jest przez okres 10 lat. Pozostałe wartości niematerialne i prawne umarzane są w okresie od 5 do 10 lat.

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

dotychczas nie aktywowała szacowanych kosztów demontażu i usunięcia składnika środków trwałych ze względu na ich nieistotność.

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

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

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

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

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

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

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

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

Wartość środków trwałych w budowie

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości wycenia się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości pomniejszając do jej wartości netto skumulowane odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych, powstałe wobec istnienia ujemnych różnic przejściowych, które w przyszłości spowodują zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz prawa do odliczenia straty podatkowej. Spółka

oddzielnie wykazuje rezerwę z tytułu podatku odroczonego w pozycji „Rezerwa na zobowiązania”, nie dokonuje kompensaty tych dwóch pozycji. Ponadto długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują również inne rozliczenia międzyokresowe, których okres rozliczenia rat kosztów przekracza 12 miesięcy.

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia

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

Aktywa obrotowe

Zapasy

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

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

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

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

Zaliczki na poczet dostaw zostały wykazane w wartości nominalnej.

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

Spółka tworzy odpis aktualizujący wartość zapasów, które znajdują się na stanie magazynu ponad jeden rok i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatności. Co do zasady podstawą tworzonych odpisów 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 ściągalności 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 księgowania i rozliczenia transakcji zaliczane są odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych.

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

Środki pieniężne

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

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

Kapitały własne

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

- kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w wartości nominalnej, kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze Statutem na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
- kapitał 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 wpływ 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 ustalono 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 30.09.2008r 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

9.590 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna

1.386,2 tys. zł

Ogółem po korekcie

10.976,2 tys. zł.

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.09.2008 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 0 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 13 120 tys. zł

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 Realizacja strategii

Zarząd spółki w I kw. 2008 roku opracował nową strategię 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 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.

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

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

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 14 listopada 2008 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III 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 II kw. 2008 (01.08.2008)
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
Ambroziak Adam	520 199	520 199	5,41%	2 601	5,41%	+520 199

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

W dniu 5.11.2008 r. spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Adama Ambroziaka o stanie posiadania akcji.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 14.11.2008 r.

Zarząd Relpol S.A.: 0 akcji

Rada Nadzorcza Relpol S.A.

Leszek i Renata Szwedo 43.800 akcji

Dawid Sukacz 36.900 akcji

Wymienieni Członkowie RN w ostatnim kwartale nie dokonywali transakcji kupna/ sprzedaży akcji.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 września 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.

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

W dniu 9 maja 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 30.06.2008 r. 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. Repol 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. Repol 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.) Repol S.A. podpisał z Repol Holding Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł.

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

2.8 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.

2.9 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.

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu 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,
- efekt z przeprowadzonej w prasie zachodniej Europie kampanii marketingowej.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółki poziomu sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży produktów wysoko-marżowych,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- aktywizacja działalności handlowej i stworzenie zespołu handlowców odpowiedzialnych za budowanie relacji z klientami,
- przeprowadzenie akcji marketingowej w prasie Europy Zachodniej,
- reorganizacja i oszczędność kosztów poprzez integrację prac i uproszczenie przebiegu procesów,

- skuteczność prowadzonych prac nad realizacją celów inwestycyjnych,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol France i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez utworzenie nowej spółki ze 100% kapitałem Relpol S.A.
- renegocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych,

2.11 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.

2.12 Inne istotne zdarzenia.

1. Relpol deklaruje, że jego produkty są zgodne z Dyrektywą RoHS.
2. Spółka wprowadziła systemu zarządzania środowiskiem, zgodnym z normą ISO 14001. Pierwszy certyfikat ISO Relpol otrzymał 15 lipca 1998r.
3. Podpisanie w dniu 15.04.2008 r. umowy założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech, której przedmiotem działalności jest handel elektroniczną, elektromechaniczną, mechaniczną i automatyczną aparaturą sterowniczą i jej elementami.
4. Zmiany w Zarządzie spółki i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1.4.
5. 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.
6. Podpisanie w dniu 16.05.2008 r. umowy dystrybucyjnej, na 10 letni okres współpracy pomiędzy Relpol S.A. a firmą SV Altera z siedziba 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.
7. Wypowiedzenie w dniu 03.10.2008 r. umowy kredytowej w Deutsche Bank PBC S.A. w Warszawie. Kredyty dotyczące wypowiedzianej umowy zostały spłacone w dniu 21.01.2008 i 30.06.2008 r.
8. Wygranie w dniu 24 października 2008 Relpol przetargu ogłoszonego przez Pomorski Urząd Wojewódzki w Gdańsku, na dostawę, montaż i instalację urządzeń do kontroli skażeń promieniotwórczych pojazdów oraz ludzi i innych organizmów żywych za kwotę 390 tys. zł brutto.
9. Nagrodzenie Złotym Medalem przekąźnika programowalnego PI6WT na targach branżowych Automaticon 2008.

2.13 Zobowiązania warunkowe

Na 30.09.2008 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.14 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. 4,5 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. 20% 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 13,6%
- 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. Jedynie trwała utrata wartości przedmiotowych akcji ujmowana jest w wyniku spółki. W trzech kwartałach 2008 w rezultacie dokonania tej wyceny kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się o 1.685 tys. zł, a wynik spółki został obciążony kwotą 2.827 tys. zł Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

2.15 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	30.09. 2007	30.09. 2008
Relpol S.A.	567	473
Relpol Baltija	184	197
Relpol Eltim	8	10
DP Relpol Altera	87	101
Relpol France	3	2
Relpol Ltd	4	4
Pozostałe spółki	21	27
Ogółem Grupa	874	814

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do września 2007 r. o 60 osób.

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zwiększenie ilości sprzedaży produktów i towarów
- Poprawa wskaźników ekonomiczno-finansowych w stosunku do grudnia 2007 r.
- Pozyskanie nowych klientów
- Wprowadzenie nowych wyrobów do oferty handlowej
- Wygranie przetargu monitoringu promieniowania ogłoszonego przez Pomorski Urząd Wojewódzki w Gdyni

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 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 Repol 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. Repol S.A. nabył 49% udziałów w spółce Repol Holding i posiada aktualnie 100% udziałów. W kwietniu 2008 r. Repol S.A. założył spółkę Repol GmbH z siedzibą w Niemczech ze 100% kapitałem Repol S.A. W czerwcu 2008 r. Repol odkupił co cenie nominalnej 49% udziałów w spółce DP Repol Altera, zwiększając do 100% stan posiadania udziału w kapitale tej spółki. Poza powyższym w okresie od 01.01.2008 do 30.09.2008 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 30.09.2008 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 01.01.2008r	Obroty w I-XI 2008r		Stan na 30.09.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	1 081	0	0	1 081
II. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 940	0	0	1 940
III. Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 249	0	0	2 249
IV. Odpis akt. należności z tyt. Dostaw	4 424	391	79	4 112
V. Odpis aktualizujący inne należności	550	0	62	612
VI. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	214	0	0	214
VII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	7 582	-530	1 256	9 368
Razem	18 040	-139	1 397	19 576
VIII. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	5 886	194		5 692

STAN REZERW

Treść	Stan na 30.06.2008r	Obroty w VII-IX 2008r		Stan na 30.09.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 871	147	0	1 724
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	0	0	0	0
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 777	17		3 760
Razem	5 648	164	0	5 484
IV. Rezerwy w biernych rozlicz. Międzyokresowych	589	462	25	152
-na urlopy wypoczynkowe	350	240	0	110
-pozostałe	239	222	25	42

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 przekąźnika RM 699" oraz z punktu 4. "Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania, budowa półautomatycznej linii produkcyjnej gniazd bezśrubowych do przekąźników R4 i R15". Powodem rezygnacji z ww. celów jest niekorzystna zmiana czynników makroekonomicznych powodująca znaczący spadek planowanej rentowności sprzedaży eksportowej ww. produktów.

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

1/ Rozwój rodziny przekąźników 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 2009 r.

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

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

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 Repol na rynku niemieckim poza aktywnością handlową spółka rozpoczęła zakrojoną na szeroką skalę kampanię marketingową.

W zakresie celu 3 dotyczącego przekąźników przemysłowych, spółka zakończyła prace nad konstrukcją nowej rodziny przekąźników przemysłowych. W konsekwencji podjętych działań opracowywana jest technologia produkcji oraz prowadzone są rozmowy z dostawcami urządzeń produkcyjnych. Rozpoczęcie produkcji nowych wyrobów planowane jest w III. kwartale 2009.

W zakresie celu dotyczącego budowy zakładu produkcyjnego na Ukrainie, spółka wypracowała trzy alternatywne rozwiązania:

- budowa nowego zakładu
- rozbudowa zakładu w Czerniachowie
- najem powierzchni produkcyjnej,

Ostateczna decyzja dotycząca sposobu realizacji celu uwzględniająca bieżące uwarunkowania ukraińskie zostanie podjęta do końca 2008r.

Spółka zrealizował pierwszy etap prac związanych z opracowaniem konstrukcji i wdrożeniem do produkcji przekaźników nadzorczych. Aktualnie trwają badania certyfikacyjne pierwszej grupy wyrobów mających trafić do produkcji w pierwszym kwartale 2009r.

Na etapie końcowym jest realizacja celu nr 1 – zwiększenie zdolności produkcyjnych przekaźników miniaturowych. Dostarczone zostały ostatnie kluczowe urządzenia, trwają odbiory końcowe i szkolenia personelu.