

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol

Za IV kwartał 2008 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF

Żary, 27 lutego 2009 roku

Spis treści

Grupy kapitałowej	1
I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2008.....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	19
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	19
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2008 r.....	20
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	25
1. Stosowane zasady rachunkowości	25
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	34
3. Inne informacje	40

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1 Dane o spółce

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

1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

Organ prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego
Numer KRS: 0000088688
Czas trwania spółki jest nieograniczony
Okres objęty sprawozdaniem: od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.
Dane porównywalne za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

1.4 Władze spółki

Zarząd Spółki

Ryszard Gitis – Prezes Zarządu,
Waldemar Łoboda- Wiceprezes Zarządu
Wojciech Suchowski – Członek Zarządu

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

W dniu 17 listopada 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała p. Filipa Regulskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu, powołując na jego miejsce p. Ryszarda Gitis. Na stanowisko Członka Zarządu RN powołała p. Iwonę Szczepańską, która w dniu 29 stycznia 2009 r. złożyła rezygnację z pełnienia tej funkcji.

W dniu 12 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza na Członka Zarządu Spółki wybrała p. Wojciecha Suchowskiego.

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 Gregorczuk
- Andrzej Rabenda
- Dawid Sukacz
- Renata Szwedo

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

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

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

Aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki:

- Renata Szwedo – przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dawid Sukacz - zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Leszek Szwedo
- Cezary Gregorczuk
- Andrzej Rabenda
- Mirosław Roguski

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:

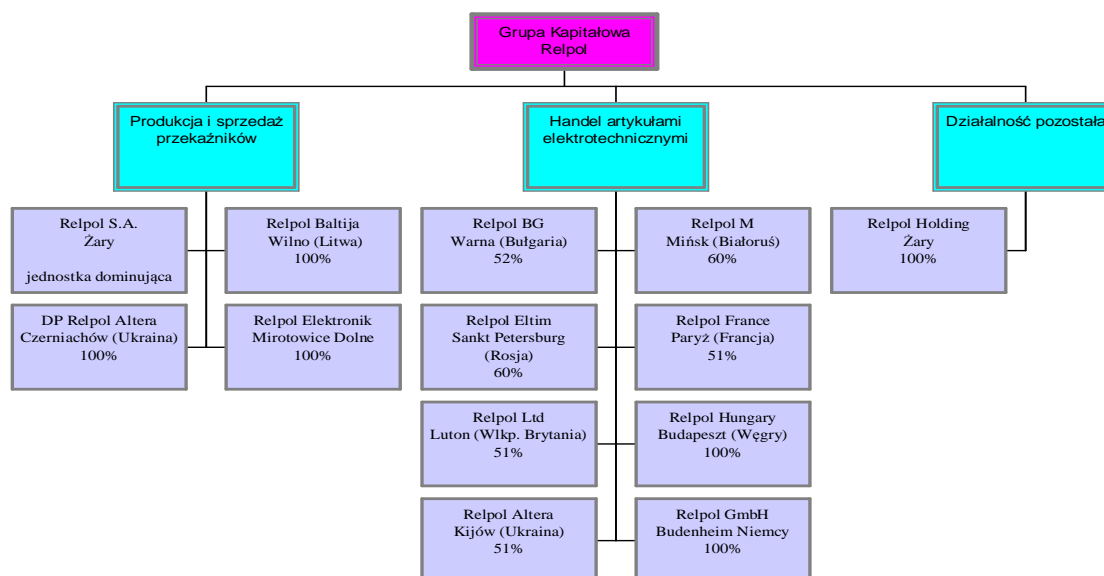
- 360 300 akcji serii A na okaziciela
- 240 200 akcji serii B na okaziciela
- 254 605 akcji serii C na okaziciela
- 18 458 akcji serii D na okaziciela
- 8.735.630 akcji serii E na okaziciela. Rejestracja akcji serii E nastąpiła 28.02.2008 r.

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2008

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 czterech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 4195 tys. zł przychodów i ponosząc 143 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 czterech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 16.562 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 1608 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 czterech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 2637 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 675 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 czterech kwartałach 2008 r. spółka osiągnęła 2037 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 509 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 cztery kwartały 2008 r. wyniosły 5.607 tys. zł. zysk netto 135 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 cztery kwartały 2008 r. wyniosły 879 tys. zł. Zysk netto 64 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 cztery kwartały 2008 r. wyniosły 1.422 tys. zł. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 110 tys. zł. Dzięki poszerzeniu oferty handlowej i aktywności zarówno na rynku węgierskim jak i rumuńskim spółka niemal dwukrotnie zwiększyła poziom przychodów ze sprzedaży.
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. Za cztery kwartały 2008r spółka osiągnęła 695 tys. zł przychodów ze sprzedaży i poniosła stratę netto w wysokości 207 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, z kapitałem zakładowym 50 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r. Przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2008 r. wyniosły 2.429 tys. zł., strata netto -202 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. Za rok 2008 osiągnęła przychód 15 tys. zł a stratę 242 tys. zł. Prowadzi obecnie 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 z pewnymi wyjątkami 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.

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 strukturze Grupy Kapitałowej spółka będzie informować w raportach bieżących.

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 807	89 859	23 442	23 792
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	598	-4 646	169	-1 230
Zysk (strata) brutto	-1 738	-8 626	-492	-2 284
Zysk (strata) netto	-3 070	-8 327	-869	-2 205
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 024	6 070	1 988	1 607
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 657	-24 531	-3 583	-6 495
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 238	17 377	4 314	4 601
Przepływy pieniężne netto, razem	9 605	-1 084	2 719	-287
BILANS				
Aktywa razem	113 125	107 208	27 113	29 930
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 821	71 291	8 825	19 903
Zobowiązania długoterminowe	4 604	4 181	1 103	1 167
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	26 391	57 861	6 325	16 153
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	74 406	31 218	17 833	8 715
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	11 515	1 219
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)	-0,32	-9,53	-0,09	-2,52
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,32	-9,53	-0,09	-2,52
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,32	-9,53	-0,09	-2,52
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,32	-9,53	-0,09	-2,52
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,74	35,74	1,85	9,98
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,74	35,74	1,85	9,98
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2008 roku i odpowiednio na dzień 31.12.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2008 1 euro = 4,1724 PLN
31.12.2007 1 euro = 3,5820 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 cztery kwartały 2008 r. 1 euro = 3,5324 PLN
dla danych za cztery kwartały 2007 r. 1 euro = 3,7768 PLN

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2008 do 31.12.2008 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.12.2008 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 822	82 807	20 623	89 859
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 490	67 525	17 705	71 157
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 332	15 282	2 918	18 702
Koszty sprzedaży	353	1 160	268	896
Koszty ogólnego zarządu	4 856	18 512	4 616	16 204
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 877	-4 390	-1 966	1 602
Pozostałe przychody operacyjne	1 341	6 150	2 137	2 945
Pozostałe koszty operacyjne	113	1 162	8 428	9 193
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-649	598	-8 258	-4 646
Przychody finansowe	1	2 940	-512	1 944
Koszty finansowe	-501	5 276	2 683	5 924
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-147	-1 738	-11 453	-8 626
Podatki	111	689	-2 167	-1 156
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	-258	-2 427	-9 285	-7 470
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	98	643	683	857
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	-356	-3 070	-9 969	-8 327
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-0,04	-0,32	-11,41	-9,53
- rozwodnioną	-0,04	-0,32	-11,41	-9,53

(w tys. złotych)

BILANS	31.12.2008r. (rok bieżący)	30.09.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)	30.09.2007r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	49 383	47 242	42 361	45 024
Rzeczowe aktywa trwałe	34 547	33 251	30 337	29 476
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 249	6 186	5 968	7 619
Aktywa finansowe	1 458	1 455	1 095	4 174
Należności długoterminowe	652	554	196	893
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 477	5 796	4 765	2 862
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	63 742	73 690	64 847	70 875
Zapasy	23 962	22 893	25 106	25 382
Należności z tytułu dostaw i usług	14 380	16 498	16 428	19 460
Należności pozostałe	1 375	1 093	2 285	4 268
Inwestycje krótkoterminowe	7 962	6 077	13 858	15 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 970	26 612	6 359	5 548
Rozliczenia międzyokresowe	93	517	811	555
Aktywa długotermin. przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	113 125	120 932	107 208	115 899
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	74 406	78 079	31 218	43 131
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 590	9 590	1 820	1 819
Kapitał zapasowy	21 020	21 018	32 501	32 222
Kapitał z aktualizacji wyceny	-2 755	463	2 159	2 466
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	53	-115	-296	15
Zysk/strata z lat ubiegłych	1 522	1 791	-1 007	600
Wynik roku bieżącego	-3 070	-2 714	-8 327	1 642
Kapitały mniejszości	1 898	1 677	4 699	595
Rezerwy na zobowiązania	5 826	5 484	9 249	8 813
Rezerwy na odroczone podatki	3 663	3760	3 720	4 193
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 679	1724	3 338	3 085
- w tym długoterminowe	1 067	1075	2 962	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	484	0	2 191	1 535
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 604	5 018	4 181	6 079
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 349	3 532	2 725	4 470
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 255	1 486	1 456	1 609
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	26 391	30 674	57 861	57 281
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 792	6 809	8 279	7 980
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 070	1 085	812	803
Pozostałe zobowiązania	2 753	4 489	6 929	5 949
Kredyty i pożyczki	15 516	18 109	41 484	42 065
Rozliczenia międzyokresowe	260	182	357	484
SUMA PASYWÓW	113 125	120 932	107 208	115 899

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych	(w tys. złotych)								
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości	Kapitały ogółem
Stan na 01 stycznia 2007 roku	4 368	1 819	29 605	1 930	79	3 226	41 027	714	41 741
Podział zysku	0	0	3 820	0	0	-3 820	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	-1 208	0	0	1 208	0	0	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	-603	-603	0	-603
Odpisy amortyzacyjne od przecenionej wartości budynku	0	0	0	0	0	513	513	0	513
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe-wycena udziałów	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata z lat ubiegłych- kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	-8 327	-8 327	0	-8 327
Inne	0	1	284	229	-375	-1 531	-1 392	3 985	2 593
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 820	32 501	2 159	-296	-9 334	31 218	4 699	35 917
Stan na 01 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	2 159	-296	-9 334	31 218	4 699	35 917
Podział zysku/pokrycie straty			-11 488	0	0	11 488	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 770	0	0	0		51 448	0	51 448
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	-824	-824	0	-824
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	7	-7	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	-1 930	0	0	-1 930	0	-1 930
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	-3 059	0	0	-3 059	0	-3 059
Sprzedaż gruntów- wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Strata z lat ubiegłych - kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	-2 174	-2 174	-2 174	-4 348
Wynik okresu	0	0	0	0	0	-3 070	-3 070	0	-3 070
Inne	0	0	0	82	349	2 366	2 797	-627	2 170
Stan na 31 grudnia 2008 roku	48 046	9 590	21 020	-2 755	53	-1 548	74 406	1 898	76 304

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2008 do 31.12.2008 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.12.2008 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	3 865	7 024	1 517	6 070
I. Zysk (strata) brutto	-147	-1 738	-11 453	-8 626
II. Korekty razem	4 012	8 762	12 970	14 696
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0		
2. Amortyzacja	1 215	4 638	1 065	4 344
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	242	113	-4	-227
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	141	1 414	967	2 392
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	6	-96	3 077	1 983
6. Zmiana stanu rezerw	409	-3 396	909	979
7. Zmiana stanu zapasów	-1 436	568	-424	2 193
8. Zmiana stanu należności	999	-966	-115	-3 859
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	459	1 486	-732	-367
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	506	629	-356	-649
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-139	-579	284	-606
12. Inne korekty	1 610	4 951	8 299	8 513
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 487	-12 657	-3 909	-24 531
I. Wpływy	14 113	22 659	1 502	12 711
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2	498	567	1 801
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	44	1 511	442	442
3. Z aktywów finansowych, w tym:	14 502	20 233	1 044	10 468
- zbycie aktywów finansowych	14 500	19 940	1 088	10 463
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	284	294	2	5
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	-281	0	-46	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	-431	417	-551	0
II. Wydatki	-19 600	-35 316	-5 411	-37 242
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-393	-8 321	-1 691	-6 735
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-18 666	-26 117	-3 739	-30 507
- nabycie aktywów finansowych	-18 565	-26 020	-3 788	-30 507
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	-97	-97	49	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-541	-878	19	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 018	15 238	3 189	17 377
I. Wpływy	-461	54 912	16 965	52 309
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664	1 107	2 500
2. Kredyty i pożyczki	-461	5 248	15 858	49 809
II. Wydatki	-8 557	-39 674	-13 776	-34 932
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-97	-907	-289	-575

3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-7 672	-36 057	-12 416	-30 800
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	-306	-1 106	-219	-996
8. Odsetki	-482	-1 604	-852	-2 561
9. Inne wydatki finansowe	0	0		0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-10 640	9 605	799	-1 084
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-10 365	9 581	-3 411	-1 041
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	26	25	-13	-43
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym	26 609	6 364	5 560	7 443
- różnice kursowe				
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	15 969	15 969	6 359	6 359
- różnice kursowe	-29	-25	12	-1
- o ograniczonej możliwości dysponowania	6 976	6 976	0	0

4. 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 IV kw. i cały 2008 r. wynosi 83,3%. W przypadku wyniku netto jest to odpowiednio 134,8% w IV kw. 2008 i 92,8% narastająco w 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 11,6 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

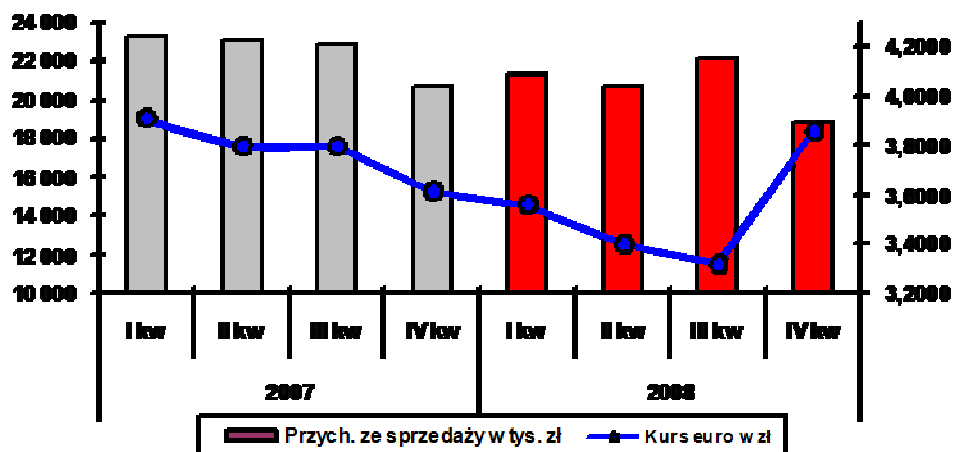
Grupa osiągnęła 18,8 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 8,7% mniej w stosunku do IV kw. 2008. Narastająco w 2008 r. przychody ze sprzedaży były niższe o 7,8% od osiągniętych w porównywalnym okresie 2007 r. przy średnim kursie euro niższym o 6,5%.

Lp.	Przychody ze sprzedaży w mln zł	Rok		Dynamika
		2008	2007	
1	Przychody ze sprzedaży IVq `08/ IVq `07	18,8	20,6	-8,6%
2	Przychody ze sprzedaży I - IVq `08/ I - IVq `07	82,8	89,9	-7,8%
Kurs euro w zł				
3	Kurs euro śr. w IVq `08/ i IVq `07	3,8542	3,6131	+6,7%
4	Kurs euro śr. w okresie I - IVq `08 i I - IVq `07	3,5324	3,7768	-6,5%

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

- załamanie gospodarki na świecie
- wstrzymanie zamówień przez największych odbiorców zagranicznych,
- spadek sprzedaży krajowej związany ze znacznie niższym niż w latach poprzednich popytem na urządzenia do detekcji promieniowania
- obniżenie cen przekaźników miniaturowych,
- rozszerzenie oferty handlowej,
- poziom i wahania kursów walut

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



5.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	IV q 2008	I-IV q 2008	Udział %	IV q 2007	I-IV q 2007	Udział %
Polska	7 090	28 123	33,96%	8 287	31 633	35,20%
Eksport, w tym:	11 732	54 684	66,04%	12 361	58 226	64,80 %
Rynki wschodnie	5 508	23 184	28,00%	5 721	22 992	25,58%
Niemcy	1 931	8 884	10,73%	2 272	10 404	11,58%
Francja	750	3 996	4,83%	718	4 166	4,63%
Wielka Brytania	492	2 176	2,62%	305	1 396	1,55%
Włochy	963	6 047	7,30%	1 100	8 140	9,06%
Pozostałe kraje	2 088	10 397	12,56%	2 220	10 916	12,15%
Ogółem	18 822	82 807	100,0%	20 623	89 859	100,0%

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w IV kw. 2008 r. są najniższe z osiągniętych w tym roku. Są też o 8,7% niższe niż uzyskane w IV kw. 2007 r. Narastająco w 2008 r. przychody wyniosły 82,8 mln zł i były o 7,8% niższe od osiągniętych w 2007 r. W IV kw. 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,8542 zł, był on o 6,7% wyższy od średniego kursu euro w IV kw. 2007 r. (3,6131). Wyższy kurs euro nie przełożył się na wzrost sprzedaży, głównie z powodu jego wysokiego wzrostu pod koniec roku, kiedy to firmy mocno ograniczały działalność ze względu na okres świąteczno- noworoczny. Ponadto globalny kryzys gospodarczy spowodował, że najwięksi odbiorcy zagraniczni ograniczyli zakupy w IV kw. 2008 roku. Narastająco w 2008 r. z powodu niskich kursów walut Grupa Kapitałowa straciła na sprzedaży 3,2 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. W IV kw. 2008 r. niższą sprzedaż odnotowano na każdym z tych rynków.

5.3 Wynik na sprzedaży

W IV kw. 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,3 mln zł. i w porównaniu do IV kw. 2007 r. (2,9 mln zł) był o 14% wyższy. Główne czynniki wpływające na wynik to poprawa rentowności w IV kw. 2008, dzięki wyższemu kursowi walut, niższym cenom surowców. Narastająco w 2008 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 15,3 mln zł i był niższy o 18% w stosunku do roku 2007. Wpływ na to miały niskie kursy walut utrzymujące się przez trzy kwartały roku oraz wysokie ceny materiałów pozyskanych przez spółkę w okresach poprzednich, a wykorzystywanych do bieżącej produkcji.

Przez trzy kwartały 2008 r. kurs euro wyraźnie spadał osiągając najniższe poziomy w swojej historii. Niespodziewane odwrócenie trendu nastąpiło w IV kw. 2008 r. Kurs walut nie miał wpływu na wynik na sprzedaży w IV kw. 2008 r. w porównaniu do IV kw. 2007 r., ale narastająco z powodu mocnej złotówki był on w 2008 r. niższy o 1,1 mln zł.

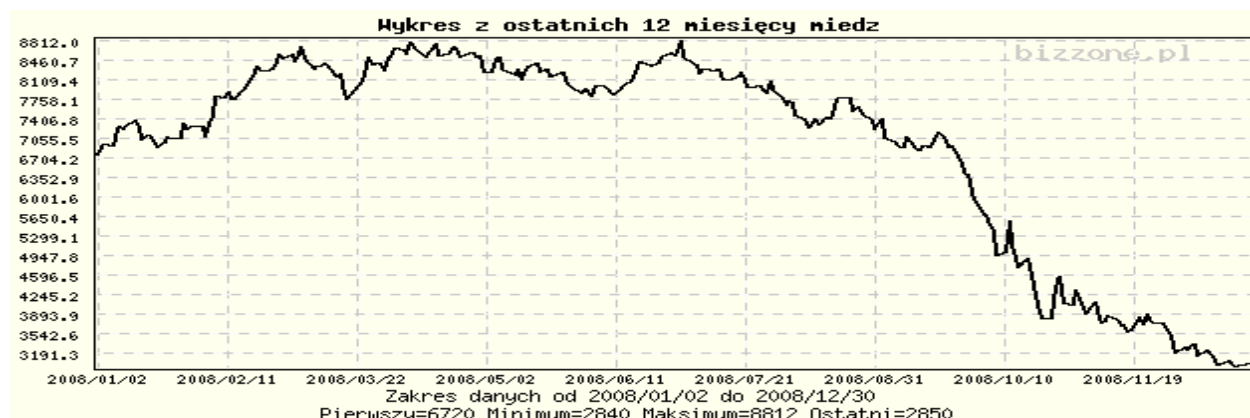
Kurs średni eur w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2008



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

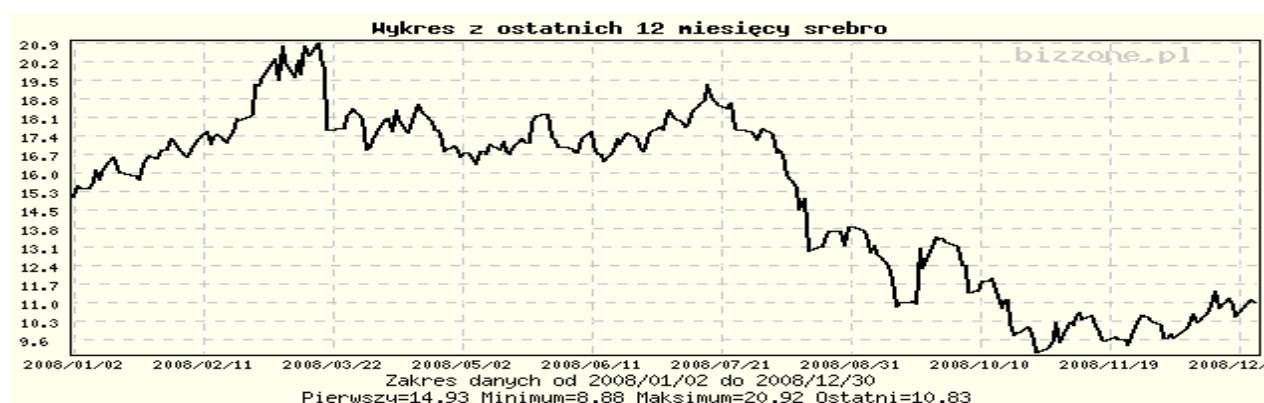
Czynnikiem mającym wpływ na wynik na sprzedaży, szczególnie w pierwszym półroczu 2008 r. był wzrost cen surowców. Po wyraźnym spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi szybko wzrosły o ok. 36% i przez całe I półrocze 2008 r. utrzymywały się na wysokim poziomie. Podobnie rosły ceny srebra osiągając w marcu 2008r. swoje maksimum. Wysoki poziom cen surowców utrzymywał się do sierpnia 2008r. Wyraźny ich spadek nastąpił od połowy III kwartału 2008 r. W efekcie takiego spadku cen w II połowie roku ogólny ich wpływ na wynik na sprzedaży w całym 2008 r. w porównaniu do 2007 r. był nieistotny.

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



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

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

Wynik netto na sprzedaży był ujemny i w IV kw. 2008 r. wyniósł –1,9 mln zł, a narastająco w 2008 r. –4,4 mln zł. Poza wynikiem brutto na sprzedaży omówionym powyżej, wpływ na wynik netto miały wyższe 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,

Efekt tych działań przełożył się częściowo na wyższy wynik brutto na sprzedaży w IV kw. w przypadku kosztów ogólnego zarządu efekty będą widoczne począwszy od roku 2009.

5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w IV kw. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 2.228 tys. zł a w całym 2008 r. o 4.988 tys. zł. W IV kw. 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -6.291 tys. zł a narastająco w 2007 r. -6.248 tys. zł.

w tys. zł

	IV kw. 2008	IV kw. 2007	I-IV q. 2008	I-IV q. 2007
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	1 341	2 137	6 150	2 945
Zysk ze zbycia niefinansowych środków trwałych	-47	1	20	294
Odszkodowania, dotacje otrzymane	60	2 305	817	2 448
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	45	0	1 659	0
Rozwiązanie rezerwy na należności	160	239	551	456
Rozwiązanie rezerwy na prawdopodobne straty	0	0	992	0
Rozwiązanie rezerwy na urlopy wypoczynkowe	0	0	240	0
Pozostałe rezerwy (głównie zapasy zalegające)	913	0	967	0
Umorzone opłaty	0	0	405	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	210	-408	499	-253

	113	8 428	1 162	9 193
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	113	8 428	1 162	9 193
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-82	2 634	-284	2 642
Materiały złomowane	55	233	315	292
Podatek Vat	-278	-117	-74	122
Rezerwa na zapasy, urlopy	519	2 552	774	996
Odpisy na należności (należności krajowe)	-177	499	-45	499
Pozostałe	76	2 627	476	4 642

5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w IV kw. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 502 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -3.195 tys. zł. Narastająco w 2008 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -2.336 tys. zł, a odpowiednio w 2007 r. -3.980 tys. zł.

Największe pozycje kosztów finansowych w 2008 r. stanowi przecena akcji Ponar Wadowice S.A. w kwocie 3,5 mln zł. 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 i opcji, o czym szerzej opisano w punkcie 2.14 opisującym ryzyko walutowe.

w tys. zł

	IV kw. 2008	IV kw. 2007	I-IV q. 2008	I-IV q. 2007
Przychody finansowe ogółem	1	-512	2 940	1 944
Odsetki, dyskonta	399	20	3 201	238
Zysk na papierach wartościowych	0	0	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	64	0
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	0	301	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	-398	-532	-626	1 706
Koszty finansowe ogółem	-501	2 683	5 276	5 924
Aktualizacja w-ści inwestycji(przecena akcji, wycena forwardów)	1 102	1 473	5 607	854
Odsetki, opłaty leasingowe	832	638	2 683	2 463
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-2 137	0	-1 962	-5
Straty ze zbycia papierów wartościowych	0	632	0	2 195
Pozostałe(w tym korekty konsolidacyjne)	-298	-60	-1 052	417

5.6 Wynik netto

W IV kw. 2008 r. grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 0,4 mln zł wobec 10 mln zł straty poniesionej w IV kw. 2007 r. Narastająco w 2008 r. strata netto wyniosła 3 mln zł i spowodowana została gorszym wynikiem na sprzedaży, przeceną akcji Ponaru i przypisaniu zgodnie z MSR jednostce dominującej

straty akcjonariuszy mniejszościowych spółek Relpol France i Relpol Ltd. W 2007 r. strata netto grupy kapitałowej wyniosła 8 mln zł.

5.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-IV q 2008	I - IV q 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	18,4%	20,8%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-5,3%	1,8%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-3,7%	-9,3%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-4,5%	-20,9%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-2,6%	-8,1%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 2,4 punktu procentowego niższa niż w 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży i wysokich kosztów. W związku ze stratą na sprzedaży rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROA i ROE ze względu na wysoką stratę poniesioną w latach 2007 i 2008 r. są ujemne.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-IV q 2008	I - IV q 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	32,5%	66,5%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	70,8%	35,8%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	150,7%	73,7%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 31 mln zł w stosunku do grudnia 2007 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny półtorakrotnie pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I-IV q 2008	I - IV q 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,3	1,1
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,4	0,7
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	146,7	28,0

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-IV q 2008	I - IV q 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,7	0,9
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed.	126	130

	produktów i towarów) * liczba dni w okresie		
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	64	72
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	38	39

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 8 dni.

Cykl rotacji zobowiązań jest porównywalnym 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 4 kwartały okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za 4 kwartały okres od 01.01.2008 do 31.12.2008	Za 4 kwartały okres od 01.01.2007 do 31.12.2007
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 967	76 935	19 524	20 370
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-896	-8 716	-254	-2 308
Zysk (strata) brutto	-2 763	-12 703	-782	-3 363
Zysk (strata) netto	-2 850	-10 885	-807	-2 882
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 212	4 850	1 758	1 284
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 403	-23 754	-3 228	-6 289
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 751	17 952	4 459	4 753
Przepływy pieniężne netto, razem	10 560	-952	2 989	-252
BILANS				
Aktywa razem	114 493	104 571	27 441	29 193
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 037	75 724	10 075	21 140
Zobowiązania długoterminowe	4 604	4 181	1 103	1 167
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	31 607	62 294	7 575	17 391
Kapitał własny	72 456	28 847	17 366	8 053
Kapitał zakładowy	48 046	4 368	11 515	1 219
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	873 563	9 609 193	873 563
Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,30	-12,46	-0,08	-3,30
Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,30	-12,46	-0,08	-3,30
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,30	-12,46	-0,08	-3,30
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,30	-12,46	-0,08	-3,30
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,54	33,02	1,81	9,22
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,54	33,02	1,81	9,22
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2008 roku i odpowiednio na dzień 31.12.2007 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2008 1 euro = 4,1724 PLN
31.12.2007 1 euro = 3,5820 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 cztery kwartały 2008 r. 1 euro = 3,5324 PLN
dla danych za cztery kwartały 2007 r. 1 euro = 3,7768 PLN

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.10.2008 do 31.12.2008 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.12.2008 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 683	68 967	17 384	76 935
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 169	58 006	15 539	62 625
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	2 514	10 961	1 845	14 310
Koszty sprzedaży	319	1 031	271	892
Koszty ogólnego zarządu	4 005	15 112	3 710	12 831
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 810	-5 182	-2 136	587
Pozostałe przychody operacyjne	1 337	6 126	2 462	3 378
Pozostałe koszty operacyjne	625	1 840	11 933	12 681
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 098	-896	-11 607	-8 716
Przychody finansowe	418	4 689	-326	2 732
Koszty finansowe	-203	6 556	3 055	6 719
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-477	-2 763	-14 988	-12 703
Podatki	3	87	-2 368	-1 818
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-480	-2 850	-12 620	-10 885
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-480	-2 850	-12 620	-10 885
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-0,05	-0,30	-14,45	-12,46
- rozwodnioną	-0,05	-0,30	-14,45	-12,46

w tys. zł wg MSR

BILANS	31.12.2008r. (rok bieżący)	30.09.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r (rok ubiegły)	30.09.2007r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	54 696	52 865	44 773	44 467
Rzeczowe aktywa trwałe	32 436	31 446	28 379	27 289
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 247	6 180	5 940	7 571
Aktywa finansowe	8 993	8 993	5 661	6 056
Należności długoterminowe	652	554	196	893
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 368	5 692	4 597	2 658
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	59 797	67 371	59 798	67 949
Zapasy	21 069	20 565	22 676	22 635
Należności z tytułu dostaw i usług	15 558	16 536	16 639	22 896
Należności pozostałe	1 014	869	2 212	3 926
Inwestycje krótkoterminowe	8 212	6 321	14 170	16 026
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 852	22 564	3 291	1 912
Rozliczenia międzyokresowe	92	516	810	554
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	114 493	120 236	104 571	112 416
PASYWA				
Kapitał własny	72 456	76 241	28 847	42 069
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	4 368	4 368
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	1 820	1 819
Kapitał zapasowy	21 020	21 018	32 501	32 222
Kapitał z aktualizacji wyceny	-3 350	-43	1 646	1 925
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	0	-603	0
Wynik roku bieżącego	-2 850	-2 370	-10 885	1 735
Rezerwy na zobowiązania	5 826	5 484	9 249	8 813
Rezerwy na odroczone podatki	3 663	3 760	3 720	4 193
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 679	1 724	3 338	3 085
- w tym długoterminowe	1 067	1 075	2 952	2 862
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	484	0	2 191	1 535
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 604	5 018	4 181	6 079
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 349	3 532	2 725	4 470
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 255	1 486	1 456	1 609
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	31 607	33 493	62 294	55 455
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 891	5 856	7 451	6 875
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 070	1 085	812	803
Pozostałe zobowiązania	7 880	2 983	6 447	5 271
Kredyty i pożyczki	15 516	23 401	47 246	42 065
Rozliczenia międzyokresowe	250	168	338	441
SUMA PASYWÓW	114 493	120 236	104 571	112 416

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 rok	4 368	1 819	29 605	1 930	2 612	40 334
Podział zysku	0	0	3 820	0	-3 820	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-1 208	0	1 208	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż prawa wieczystego użytkowania	0	1	0	0	-603	-602
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	284	-284	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	-10 885	-10 885
Stan na 31 grudnia 2007 roku	4 368	1 820	32 501	1 646	-11 488	28 847
Stan na 1 stycznia 2008 roku	4 368	1 820	32 501	1 646	-11 488	28 847
Pokrycie starty	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	7	-7	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	-3 059	0	-3 059
Wycena akcji	0	0	0	-1 930	0	-1 930
Sprzedaż gruntów- wycena wg.w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-2 850	-2 850
Stan na 31 grudnia 2008 roku	48 046	9 590	21 020	-3 350	-2 850	72 456

w tys. zł wg MSR

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2008 do 31.12.2008 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.12.2008 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2007 do 31.12.2007 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2007 do 31.12.2007 4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	4 994	6 212	9 068	4 850
I. Zysk (strata) brutto	-477	-2 763	-13 093	-12 703
II. Korekty razem	5 471	8 975	22 161	17 553
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 153	4 434	3 102	4 118
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-22	-25	-16	-42
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	194	984	958	1 738
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	9	-83	2 352	1 988
6. Zmiana stanu rezerw	439	-3 366	954	979
7. Zmiana stanu zapasów	-244	1 607	2 755	2 114
8. Zmiana stanu należności	-167	-209	6 885	5 012
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 220	424	2 111	-1 182
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	506	630	-421	-653
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	0
12. Inne korekty	1 383	4 579	3 481	3 481
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 018	-11 403	-9 056	-23 754
I. Wpływy	14 115	23 478	4 083	13 466
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2	505	1 723	1 745
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	44	1 511	442	442
3. Z aktywów finansowych, w tym:	14 500	21 045	1 918	11 279
- zbycie aktywów finansowych	14 500	19 940	1 102	10 463
- dywidendy i udziały w zyskach	0	824	816	816
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych - spłacone pożyczki	0	281	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	-431	417	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	-431	417	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-19 133	-34 881	-13 139	-37 220
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-383	-8 246	-6 219	-6 713
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-18 569	-26 117	-6 920	-30 507
- nabycie aktywów finansowych	-18 569	-26 020	-6 969	-30 507
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-97	49	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-181	-518	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 685	15 751	1 245	17 952
I. Wpływy	0	54 912	19 400	52 309
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664	1 300	2 500
2. Kredyty i pożyczki	0	5 248	18 100	49 809
II. Wydatki	-8 685	-39 161	-18 155	-34 357
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	-7 904	-36 451	-15 598	-30 800
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0		0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-306	-1 106	-781	-996
8. Odsetki	-475	-1 604	-1 776	-2 561
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-8 709	10 560	1 257	-952
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-8 737	10 535	1 231	-909
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	21	25	26	-43
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	22 561	3 292	2 035	4 244
- różnice kursowe	0	-1	39	-43
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	13 852	13 852	3 292	3 292
- różnice kursowe	-29	-25	12	-1
- z ograniczoną możliwością dysponowania	6 976	6 976	0	0

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 31 grudnia 2008 r. nie podlegały badaniu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2007r. zbadane zostały przez biegłego rewidenta.

Format sprawozdania finansowego

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za cztery kwartały 2008 r zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 27.02.2009r.

Kontynuowanie działalności

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

1. Stosowane zasady rachunkowości

1.1 Ogólne informacje

Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Okres sprawozdawczy

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

Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach.

Waluta sprawozdania

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

Format i zawartość sprawozdania

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

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

1.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów

Aktywa trwałe

Wartości niematerialne i prawne

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

W znaczącej większości koszty zakończonych prac rozwojowych umarzane są przez 5 lat.

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

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

Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową.

Stosowane okresy amortyzacji dla środków trwałych są następujące:

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

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

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

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

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

Wartość środków trwałych w budowie

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

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości wycenia się według ceny nabycia. Wartość początkową nieruchomości 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 ściągальności należności bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności.

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

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

Zrealizowane różnice kursowe powstałe pomiędzy dniem 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 ustalony został inny kurs.

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Kredyty i pożyczki

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

Leasing

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

Programy świadczeń pracowniczych

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

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

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

Podatek dochodowy

Kalkulacja podatku dochodowego jest oparta na zysku danego okresu i uwzględnia podatek odroczony. Podatek odroczony jest ustalony metodą zobowiązań. Według tej metody spodziewane efekty podatkowe różnic przejściowych są ustalane na podstawie obowiązujących w danym roku stawek podatkowych i wykazywane jako rezerwy na podatek odroczony lub aktywa reprezentujące przyszłe zmniejszenia podatku dochodowego. Różnice przejściowe są zdefiniowane jako różnice pomiędzy podatkową i bilansową wyceną aktywów i pasywów. Zobowiązanie lub aktywa netto z tytułu podatku odroczonego wykazywane jest odpowiednio jako zobowiązanie lub aktywa długoterminowe. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerwy 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.

W IV kwartale 2008 roku Spółka dokonała zmian stosowanych zasad rachunkowości polegających na wdrożeniu i zastosowaniu rachunkowości zabezpieczeń dotyczących transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Szczegóły dotyczące minimalizowania ryzyka kursów walut podane są w punkcie 2.14

Prezentacja oraz ewidencja księgowa dotycząca rachunkowości zabezpieczeń dokonywana jest zgodnie z obowiązującymi przepisami:

- MSSF 7 – Instrumenty finansowe – ujawnienie,
- MSR 32 – Instrumenty finansowe – ujawnienie i prezentacja,
- MSR 39 – Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena.

Instrumenty pochodne podlegają bieżącej wycenie do wartości godziwej, której zmiana jest ujmowane w księgach rachunkowych spółki:

- w części uznanej za efektywną – w kapitałach rezerwowych z aktualizacji wyceny,
- w części uznanej za nieefektywną – w rachunku zysków i strat.

Zmiana zasad rachunkowości miała następujący wpływ na wynik finansowy:

Przed zmianą	Kapitał z aktualizacji wyceny	Rachunek zysków i strat
- wartość efektywna	0	3.775 tys. zł
- wartość nieefektywna	0	1.464 tys. zł
Razem	0	5.239 tys. zł

Po zmianie	Kapitał z aktualizacji wyceny	Rachunek zysków i strat
- wartość efektywna	3.775 tys. zł	0
- wartość nieefektywna	0	1.464 tys. zł
Razem	3.775 tys. zł	1.464 tys. zł

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 ujęcie 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 31.12.2008r 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 31.12.2008 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.

Strategia zakładała:

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

Na dzień dzisiejszy bardzo mocno zmieniła się sytuacja makroekonomiczna w jakiej działa spółka. Jest ona zupełnie różna od warunków jakie panowały w okresie opracowywania strategii.

Pozytywne elementy dzisiejszej sytuacji to relacja EUR/PLN i EUR/USD oraz spadek cen surowców. Negatywne to spadek popytu i utrudniony dostęp do pozyskania kapitałów obcych.

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 Relpol 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 26 lutego 2009 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV 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. III kw. 2008 (14.08.2008)
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	1 538 545	1 538 545	16,01 %	7 693	16,01 %	+1 018 346

* 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 dniach 24.11.2008, 12.12.2008 i 13.01.2009 r. spółka otrzymała zawiadomienia od Pana Adama Ambroziaka o zakupach 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 27.02.2009 r.

Zarząd Relpol S.A.: 0 akcji

Rada Nadzorcza Relpol S.A.:
Członek Rady Nadzorczej 36.900 akcji

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej zmniejszył się od dnia 14.11.2008 r. o 43.800 szt.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 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. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Real Estate Sp. z o.o. na kwotę 7,5 mln zł z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 19.06.2008 r.

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

W dniu 7 lipca 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 31.12.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 24.12.2008 r.

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

Poza tym w dniu 3.08.2007 r. Relpol S.A. podpisał z Relpol Holding Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30.06.2009 r.

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży. Wysoki kurs euro poprawia rentowność sprzedaży, ale przynosi stratę na forwardach i opcjach.
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje ,
- spowolnienie rozwoju gospodarczego w strefie Euro,
- kryzys finansowy
- 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 spółkę poziomu sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży produktów wysoko-marżowych,
- aktywizacja działalności handlowej i doskonalenie zespołu handlowców odpowiedzialnych za budowanie relacji z klientami,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- 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.
- renegotjacje 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. W lutym 2009 r. odbył się drugi audyt nadzoru.
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 przekaźnika programowalnego PI6WT na targach branżowych Automaticon 2008.
- 10. Otrzymanie w lutym 2009 r. godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.

2.13 Zobowiązania warunkowe

Na 31.12.2009 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.14 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

1. 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 18,7% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

2. 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. Jednakże sytuacja na rynku finansowym uległa istotnej zmianie i obecnie można zaobserwować poważne trudności w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i nie są skłonne do finansowania długoterminowego (kredyty inwestycyjne). Aktualnie blisko 90% kredytów udzielonych jest spółce przez BRE Bank.

3. 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 12,7%
- 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.

4. 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 2008 w rezultacie dokonania tej wyceny kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się o 1.930 tys. zł, a wynik spółki został obciążony kwotą 3.491 tys. zł. Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

5. Ryzyko walutowe.

Relpol S.A. ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Spółka szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad **wydatkami walutowymi w wysokości ok. 5-6 mln EUR.**

W takiej sytuacji spółka wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych, dlatego od ponad 10 lat zabezpiecza się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje.

- I. W celu minimalizacji ryzyka walutowego Spółka opracowała koncepcję zarządzania tym ryzykiem. Podstawowe założenia koncepcji:
1. Aktywne zarządzanie ryzykiem walutowym.
 2. Systematyczne (a nie sporadyczne / okresowe) zabezpieczanie wpływów eksportowych.
 3. Podstawą zabezpieczenia są wielkości wynikające z planów na poszczególne lata, a szczególnie przewidywanego poziomu eksportu, przewidywanej wartości importu oraz przewidywanego kursu EUR/PLN.
 4. Wartość zawieranych transakcji nie powinna być wyższa od kwoty nadwyżki walut (eksportu pomniejszonego o import).
 5. Celem jest dążenie do zabezpieczenia kursu przyjętego w planie, co skutkuje tym, że transakcje zawierane są z dużym wyprzedzeniem czasowym, nie dłuższym jednak niż 1 rok.
 6. Ze względu na specyfikę handlową spółki i brak dużych pojedynczych dostaw z konkretną datą, spółka zabezpiecza przeciętne planowane wpływy walutowe.
 7. Działania na rynku walutowym służą wyłącznie zabezpieczeniu. W zabezpieczeniach wykorzystywane są instrumenty proste np. forwardy i podstawowe typy opcji. Spółka nie zawiera np. opcji barierowych.

Transakcje walutowe mają następujący wpływ na wyniki spółki w 2008 r.

1. Wynik na przecenie należności i zobowiązań na dzień bilansowy	+ 1.778 tys. zł
2. Wynik na zrealizowanych różnicach kursowych na należnościach i zobowiązaniach	- 243 tys. zł
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	+ 416 tys. zł
4. Wynik na przecenie transakcji zabezpieczających (otwartych)	- 1.464 tys. zł
Łączny wpływ	+ 487 tys. zł

Ponadto przecena instrumentów w części uznana za efektywne zabezpieczenie, w kwocie -3.775 tys. zł wykazana została w bilansie, w kapitale z aktualizacji wyceny.

Wykaz transakcji:

O forwardach i zabezpieczeniach spółka informowała w raportach kwartalnych, natomiast szczegółowy wykaz transakcji prezentowany był w ostatnich raportach półrocznych i rocznych.

Aktualnie spółka posiada następujące otwarte kontrakty terminowe

Bank	typ transakcji	zawarto	realizacja	kwota	waluta	kwota put	kwota call	kurs realizacji
BRE	subforward	VIII 2008	I kw. 2009		Eur	300000	600000	3,385
BRE	subforward	VIII 2008	II kw. 2009		Eur	900000	1800000	3,32
BRE	subforward	VIII 2008	II kw. 2009		USD	70000	210000	2,425
BRE	subforward	VIII 2008	III kw 2009		Eur	1050000	2100000	od 3,315 do 3,431
BRE	forward	X 2008	III kw 2009	150000	Eur			3,5515
BRE	forward	X 2008	III kw 2009	150000	Eur			3,5520
BRE	subforward	VIII 2008	III kw 2009		USD	70000	210000	2,425
BRE	opcja call	II 2009	IV 2009		Eur		300000	4,40

Podsumowanie:

1. Transakcje opcyjne zawierane były przy założeniu, że kwota put transakcji to ok. 50% otwartej pozycji walutowej, a kwota call to 100% otwartej pozycji (nadwyżki wpływów nad wydatkami).
2. Transakcje call:
 - a) były integralną częścią transakcji put a nie samodzielnymi produktami.
 - b) służyły „finansowaniu”, opcji put – bez transakcji call Relpol musiałby zapłacić bankowi premię w momencie zawierania transakcji.
 - c) służyły podniesieniu poziomu kursu realizacji transakcji put. W roku 2008 złotówka wzmocniła się do poziomu 3,20 za euro i prognozowane było dalsze osłabienie walut obcych. Przy takim kursie rentowność eksportu byłaby ujemna. Dlatego też, każde podniesienie kursu rozliczeniowego o 1000 punktów (np. z 3,20 na 3,30) umożliwiało spółce osiągnięcie dodatniego wyniku na sprzedaży.
3. Należy zwrócić uwagę, że dla spółki będącej eksporterem transakcje zabezpieczające powinny „mocno” zabezpieczać spółkę przez wzmocnieniem złotówki. Osłabienie złotówki jest korzystne dla wyników spółki, pomimo iż negatywnie oddziałuje na sam wynik na transakcjach walutowych.
4. W ocenie spółki podstawowym źródłem problemów nie jest aktualny poziom kursu PLN/EUR ale gwałtowność tych zamian. W przypadku systematycznego i spokojnego osłabienia, spółka otwierałaby nowe transakcje przy coraz wyższym poziomie.

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	31.12. 2007	31.12.2008
Relpol S.A.	560	453
Relpol Baltija	182	205
Relpol Eltim	9	10
DP Relpol Altera	60	112
Relpol France	3	1
Relpol Ltd	3	3
Relpol Elektronik	27	63
Pozostałe spółki	38	29
Ogółem Grupa	882	876

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do 31.12.2007 r. o 6 osób.

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zmniejszenie ilości sprzedaży produktów i towarów
- Poprawa wskaźników ekonomiczno-finansowych w stosunku do grudnia 2007 r.
- Istotne wzmocnienie pozycji Relpolu u klientów końcowych na rynku krajowym.
- 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

W innych punktach tego sprawozdania spółka zwróciła uwagę na globalny kryzys gospodarczy, który istotnie obniżył wyniki spółki w IV kw. 2008 r.

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 Relpol S.A.

Spółka zwraca uwagę, na zmienną sytuację walutową, a w związku z tym wahania w zakresie wyceny otwartych instrumentów finansowych (forwardy i opcje), które wpływają na wyniki spółki.

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

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

W lutym 2008 r. Relpol S.A. nabył 49% udziałów w spółce Relpol Holding i posiada aktualnie 100% udziałów. W kwietniu 2008 r. Relpol S.A. założył spółkę Relpol GmbH z siedzibą w Niemczech ze 100% kapitałem Relpol S.A. W czerwcu 2008 r. Relpol odkupił co cenie nominalnej 49% udziałów w spółce DP Relpol Altera, zwiększając do 100% stan posiadania udziału w kapitale tej spółki. Poza powyższym w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 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 31.12.2008 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-XII 2008r		Stan na 31.12.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	1 081	0	0	1 081
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	653	33	0	620
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 940	0	0	1 940
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 809	1 335	0	1 474
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	4 075	586	914	4 403
VI. Odpis aktualizujący inne należności	3 067	2 536	186	717
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	333	2 296	11 756	9 793
Razem	13 972	6 786	12 856	20 042
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	4 597	0	0	4 597

STAN REZERW

Treść	Stan na 01.01.2008r	Obroty w I-XII 2008r		Stan na 31.12.2008r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 338	1 659	0	1 679
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	1 561	1 603	526	484
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 720	57	0	3 663
Razem	8 619	3 319	526	5 826
IV. Rezerwy w biernych rozlicz. Międzyokresowych	338	651	549	236
-na urlopy wypoczynkowe	150	240	253	163
-pozostałe	188	411	296	73

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 finansowanych z emisji akcji serii E, Zarząd Spółki zdecydował się na zmianę części planów inwestycyjnych, o czym poinformował w raporcie bieżącym 58/2008.

Aktualna sytuacja makroekonomiczna skłania do ponownej weryfikacji planów inwestycyjnych. Globalny kryzys gospodarczy istotnie zmienił warunki realizacji inwestycji. Spółka analizuje i szacuje potencjalne skutki kryzysu oraz jego wpływ na wielkość i rozłożenie w czasie popytu.

Dynamiczne zmiany na rynku walutowym spowodowały, że istotnie zmieniła się wartość nakładów przeznaczonych na realizację celów emisyjnych. Znacznie wzrosła wartość maszyn i urządzeń, które w zdecydowanej większości pochodzą z importu.

Zmniejszyło się bezpieczeństwo inwestycji. Ogólny wzrost ryzyka gospodarczego, a niektórych przypadkach również i politycznego, skutecznie ogranicza skłonność do prowadzenia większych inwestycji.

Biorąc powyższe pod uwagę, aktualnie priorytetem dla spółki staje się bieżące utrzymanie płynności, co skutkuje zwolnieniem tempa inwestowania i przesunięciem terminów realizacji inwestycji do czasu ustabilizowania się sytuacji rynkowej.

Celem spółki jest zamknięcie niektórych projektów inwestycyjnych na takim etapie, w którym nie ma potrzeby dokonywania dużych wydatków np. na etapie prototypów wyrobów.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka zakończyła temat zwiększenia zdolności produkcyjnych przekaźników miniaturowych, utworzyła spółkę handlową w Niemczech oraz poniosła wydatki dotyczące spółki Relpol France.

Przesunięciu w czasie ulega automatyzacja gniazd produkcyjnych linii montażu przekaźników przemysłowych, rozwój rodziny przekaźników nadzorczych oraz budowa zakładu produkcyjnego na Ukrainie. Przeniesienie produkcji na Ukrainę i zwiększenie tam mocy produkcyjnych przejściowo realizowane będzie czynnikami organizacyjnymi w miejscu aktualnie prowadzonej działalności.

W związku z odstąpieniem przez Ministerstwo Skarbu Państwa od przetargu na sprzedaż spółki Lumel S.A., temat akwizycji pozostaje wciąż otwarty.