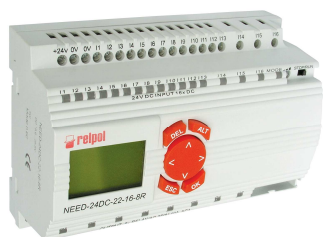




Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol Za I kwartał 2009 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 14 maja 2009 r.

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2009 r.	4
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	17
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	17
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2009 r.....	18
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	23
1. Stosowane zasady rachunkowości	23
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	32
3. Inne informacje	36

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,

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 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2008 r. do 31.03.2008 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 29 stycznia 2009 r. p. Iwona Szczepańska złożyła rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki i Rada Nadzorcza w dniu 12 lutego 2009 r. wybrała na Członka Zarządu Spółki p. Wojciecha Suchowskiego.

Rada Nadzorcza

W dniu 23 kwietnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panów Dawida Sukacza, Leszka Szwedo, Cezarego Gregorczyka, Andrzej Rabendę i Mirosława Roguskiego i w miejsce odwołanych osób powołało:

1. Dorotę Hajdarowicz
2. Artura Rawskiego
3. Dariusza Leśniaka
4. Alfreda Owoca
5. Monikę Zakrzewską

Pani Renata Szwedo pozostała w Radzie Nadzorczej w poprzedniego składu i jest jej przewodniczącą.

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:

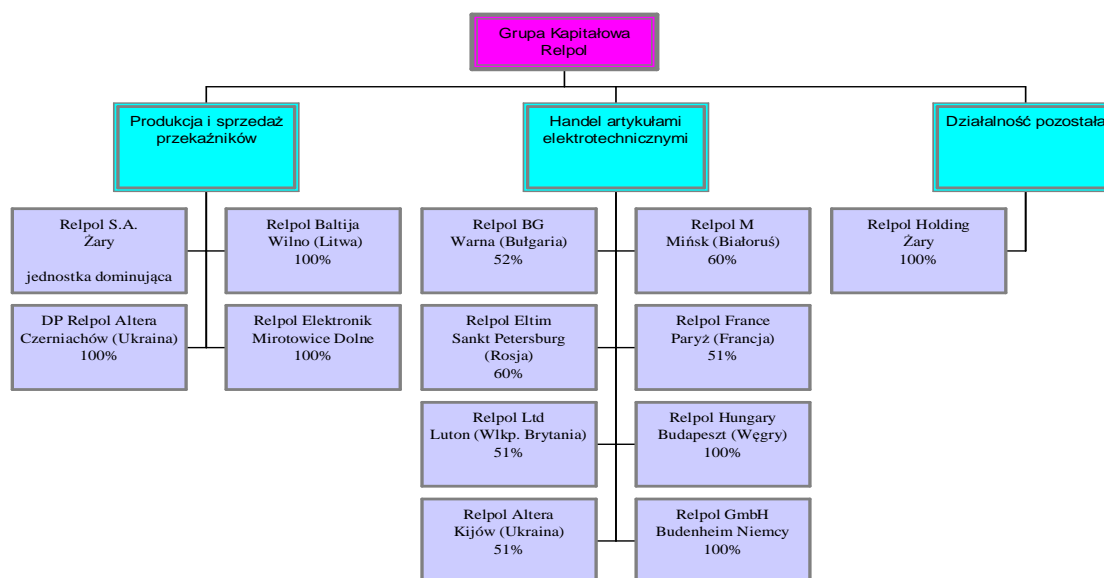
- 360 300 akcji serii A na okaziciela
- 240 200 akcji serii B na okaziciela
- 254 605 akcji serii C na okaziciela
- 18 458 akcji serii D na okaziciela
- 8.735.630 akcji serii E na okaziciela. Rejestracja akcji serii E nastąpiła 28.02.2008 r.

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2009 r.

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



2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. **Relpol S.A.** – jednostka dominująca – metoda pełna
2. **Relpol Baltija Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w spółce. Spółka produkuje wyroby na zlecenie Relpol S.A. 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 pierwszym kwartale 2009 r. spółka osiągnęła 982,9 tys. zł przychodów, ponosząc 197,9 tys. zł straty netto.
3. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W pierwszym kwartale 2009 r. spółka osiągnęła 2108,4 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 98,5 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów.
4. **Relpol France** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Relpol France jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Francji. W pierwszym kwartale 2009 r. spółka osiągnęła

1019,5 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc –27,5 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.

5. **Relpol Ltd** - metoda pełna. Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Relpol LTD jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Anglii. W pierwszym kwartale 2009 r. spółka osiągnęła 579,1 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc –106,0 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.
6. **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 pierwszy kwartał 2009 r. wyniosły 987,4 tys. zł. zysk netto –42,6 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 pierwszy kwartał 2009 r. wyniosły 117,8 tys. zł. zysk netto –21,6 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 pierwszy kwartał 2009 r. wyniosły 356,2 tys. zł. Spółka poniosła stratę netto w wysokości –26,2 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 pierwszy kwartał 2009r spółka osiągnęła 308,38 tys. zł przychodów ze sprzedaży i poniosła stratę netto w wysokości 25,4 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 pierwszy kwartał 2009 r. wyniosły 245 tys. zł., zysk netto 18 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 pierwszy kwartał 2009 osiągnęła przychód 17,1 tys. zł a stratę 87tys. 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 1 kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 952	21 270	3 686	5 979
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-930	450	-202	126
Zysk (strata) brutto	-2 144	1 182	-466	332
Zysk (strata) netto	-1 911	991	-415	279
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 519	673	330	189
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 525	-1 010	-766	-284
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-713	29 823	-155	8 383
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 719	29 486	-591	8 289
BILANS				
Aktywa razem	109 742	125 769	23 343	35 671
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	38 169	46 182	8 119	13 098
Zobowiązania długoterminowe	4 070	5 544	866	1 572
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	27 511	31 574	5 852	8 955
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69 564	77 994	14 797	22 121
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	10 220	13 627
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,15	-0,79	-0,25	-0,22
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-1,15	-0,79	-0,25	-0,22
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,20	0,10	-0,04	0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,20	0,10	-0,04	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,24	8,12	1,54	2,28
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,24	8,12	1,54	2,28
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 marca 2009 roku i na dzień 31.03.2008 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.03.2009 1 euro = 4,7013 PLN
31.03.2008 1 euro = 3,5258 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2009 rok i odpowiednio za 2008 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2009 r. 1 euro = 4,5994 PLN
dla danych za I kw. 2008 r. 1 euro = 3,5574 PLN

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2009 do 31.03.2009 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 952	21 270
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 231	17 523
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 721	3 747
Koszty sprzedaży	341	228
Koszty ogólnego zarządu	4 181	3 812
Zysk (strata) ze sprzedaży	-801	-293
Pozostałe przychody operacyjne	253	3 475
Pozostałe koszty operacyjne	382	2 732
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-930	450
Przychody finansowe	-1 325	1 010
Koszty finansowe	-111	278
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-2 144	1 182
Podatki	-272	72
Pozostałe zmniejszenia zysku		0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	-1 872	1 110
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	39	119
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	-1 911	991
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	-0,20	0,10
- rozwodnioną	-0,20	0,10

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2009 do 31.03.2009 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	-1 911	991
Inne całkowite dochody	-457	-2 634
Wycena instrumentów zabezpieczających	-451	0
Wycena papierów wartościowych	370	-4 055
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-382	80
Inne(aktualizacja wartości śr. trwałych Relpol Baltija)	-10	-10
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	16	1 351
Całkowite dochody ogółem	-2 368	-1 643

BILANS	(w tys. złotych)		
	31.03.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)	31.03.2008r. (rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	48 684	48 035	45 143
Rzeczowe aktywa trwałe	34 493	34 575	31 878
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 417	6 249	6 034
Aktywa finansowe	595	592	1 094
Należności długoterminowe	474	205	56
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 705	6 414	6 081
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	61 058	62 893	80 626
Zapasy	21 951	22 654	22 671
Należności z tytułu dostaw i usług	15 434	14 101	13 261
Należności pozostałe	1 216	1 802	2 599
Inwestycje krótkoterminowe	8 410	7 961	5 122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 397	16 116	35 848
Rozliczenia międzyokresowe	650	259	1 125
Aktywa długotermin. przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	109 742	110 928	125 769
PASYWA			
Kapitał własny jednostki dominującej	69 564	71 919	77 994
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 590	9 590	9 590
Kapitał zapasowy	25 966	25 966	32 506
Kapitał z aktualizacji wyceny	85	160	-562
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-502	-120	-216
Zysk/strata z lat ubiegłych	-11 710	-3 540	-12 360
Wynik roku bieżącego	-1 911	-8 183	990
Kapitały mniejszości	2 009	1 897	1 593
Rezerwy na zobowiązania	5 720	5 791	8 856
Rezerwy na odroczone podatki	3 538	3 572	4 166
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 692	1 735	3 338
- w tym długoterminowe	1 138	1 171	2 952
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	490	484	1 352
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 070	4 604	5 544
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 001	3 349	3 979
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 069	1 255	1 565
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	28 379	26 717	31 782
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 512	7 206	4 374
Zobowiązania z tytułu leasingu	982	1 070	908
Pozostałe zobowiązania	10 743	8 518	4 885
Kredyty i pożyczki	9 274	9 664	21 407
Rozliczenia międzyokresowe	868	259	208
SUMA PASYWÓW	109 742	110 928	125 769

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	
<i>Stan na 01 stycznia 2008 roku</i>	4 368	1 820	32 501	2 159	0	-296	-9 334	31 218	4 699	
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emisja akcji	43 678	7 770	0	0	0	0	0	51 448	0	
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Odpisy amortyzacyjne od przecenionej wartości budynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	80	0	80	0	
Wycena akcji	0	0	0	-2 706	0	0	0	-2 706	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	-1 494	
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	990	990	0	
Inne	0	0	5	-15	0	0	-3 026	-3 036	-1 612	
<i>Stan na 31 marca 2008 roku</i>	48 046	9 590	32 506	-562	0	-216	-11 370	77 994	1 593	
<i>Stan na 01 stycznia 2009 roku</i>	48 046	9 590	25 966	160	0	-120	-11 723	71 919	1 897	
Podział zysku/pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	-365	0	0	0	-365	0	
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wycena akcji	0	0	0	300	0	0	0	300	0	
Strata z lat ubiegłych - kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wynik okresu	0	0	0	0	0	0	-1 911	-1 911	0	
Inne	0	0	0	-10	0	-382	13	-247	112	
<i>Stan na 31 marca 2009 roku</i>	48 046	9 590	25 966	85	0	-502	-13 621	69 564	2 009	

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2009 do 31.03.2009	od 01.01.2008 do 31.03.2008
	1 kwartał (rok bieżący)	1 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 519	673
I. Zysk (strata) brutto	-2 144	1 181
II. Korekty razem	3 663	-508
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 230	1 119
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	126	-114
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	219	288
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	8 096	-97
6. Zmiana stanu rezerw	-71	-839
7. Zmiana stanu zapasów	872	2 311
8. Zmiana stanu należności	-1 661	-486
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 391	-2 415
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-49	-449
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	275	-68
12. Inne korekty	17	242
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 525	-1 010
I. Wpływy	114	6 407
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	29
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	6 378
- zbycie aktywów finansowych	0	5 429
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	0	688
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	0	45
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	114	0
II. Wydatki	-3 639	-7 417
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-956	-3 487
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-500	-3 930
- nabycie aktywów finansowych	-500	-3 591
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-339
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-2 183	
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-713	29 823
I. Wpływy	193	53 890
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664
2. Kredyty i pożyczki	193	4 226
II. Wydatki	-906	-24 067
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-328
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-348	-23 060

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-314	-246
8. Odsetki	-244	-433
9. Inne wydatki finansowe	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 719	29 486
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 719	29 487
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-1
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	16 116	6 362
- różnice kursowe	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	13 397	35 848
- różnice kursowe	0	0
- o ograniczonej możliwości dysponowania	8 240	0

4. Omówienie wyników skonsolidowanych

Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W I kw. 2009 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 I kw. 2009 r. wynosi 89%. W przypadku wyniku netto jest to również 89%.

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 2,9 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. odsetek od pożyczek i marży na zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

5.1 Przychody ze sprzedaży

Grupa osiągnęła 17,0 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 20% mniej w stosunku do I kw. 2008.

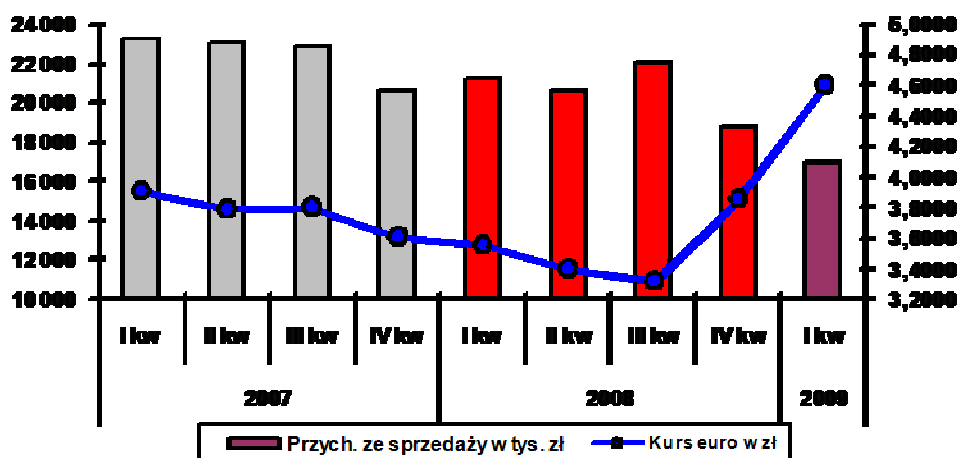
Lp.	Przychody ze sprzedaży w mln zł	Rok		Dynamika
		I kw. 2009	I kw. 2008	
1	Przychody ze sprzedaży Iq `09/ Iq `08	16.952	21.270	-20,3%

Kurs euro w zł				
2	Kurs euro śr. w Iq `09/ Iq `08	4,5994	3,5574	+29,3%

Na poziom sprzedaży w I kw. 2009 r., w porównaniu do I kw. 2008 r. wpływ miały następujące czynniki:

- załamanie gospodarki na świecie
- znacząca redukcja 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,
- 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	I q 2009	Udział %	I q 2008	Udział %
Polska	5 432	32,04	6 756	31,76
Eksport, w tym:	11 520	67,96	14 514	68,24
Rynki wschodnie	2 621	15,46	4 787	22,51
Niemcy	2 688	15,86	2 564	12,05
Francja	1 017	6,00	947	4,45
Wielka Brytania	609	3,59	579	2,72
Włochy	1 602	9,45	2 110	9,92
Pozostałe kraje	2 983	17,60	3 527	16,59
Ogółem	16 952	100,00	21 270	100,00

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w I kw. 2009 r. są o 20% niższe niż osiągnięte w I kw. 2008 r. W I kw. 2009 r. śr. kurs euro wynosił 4,5994 zł, był on o 29% wyższy od średniego kursu euro w I kw. 2008 r. (3,5574). Wyższy kurs euro nie przełożył się na wzrost sprzedaży, głównie z powodu spadku zamówień spowodowanych kryzysem gospodarczym w kraju i za granicą. Przy sprzedaży eksportowej stanowiącej blisko 60% sprzedaży ogółem poziom kursów walut ma istotny wpływ na wynik spółek.

Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek niemiecki, rynki wschodnie i rynek włoski. W I kw. 2009 r. niższą sprzedaż odnotowano na każdym z tych rynków, przy czym największe załamanie sprzedaży w I kw. 2009 r. nastąpiło na rynkach wschodnich.

5.3 Wynik na sprzedaży

W I kw. 2009 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 3,7 mln zł. i był na takim samym poziomie jak w I kw. 2008 r. (3,7 mln zł). Głównym czynnikiem mającym wpływ na utrzymanie wyniku brutto na sprzedaży na poziomie I kw. 2008 r. była większa dynamika spadku kosztów niż spadku przychodów.

Kurs średni eur w okresie od 01.01.2008 r. do 31.03.2009 r.

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

Wynik netto na sprzedaży był ujemny i w I kw. 2009 r. wyniósł – 801 tys. zł. Strata poniesiona w I kw. 2008 r. wynosiła -293 tys. zł.

Poza czynnikami wpływającymi na wynik brutto na sprzedaży, wpływ na wynik netto miały też wyższe koszty ogólnego zarządu. A w szczególności:

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

Zarząd spółki podjął działania ograniczające poziom kosztów w kolejnych miesiącach.

W szczególności:

- wprowadzenie krótszego czasu pracy,
- ograniczenie wydatków rozwojowych do czasu ustabilizowania się sytuacji rynkowej,
- wprowadzanie unifikacji materiałów produkcyjnych,
- optymalizacja zakupu surowców i komponentów,
- zmiany w strukturze organizacyjnej,
- zmiana podwykonawców usług,
- reorganizacja spółek z grupy kapitałowej,

5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I kw. 2009 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 129 tys. zł. W I kw. 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 743 tys. zł.

w tys. zł

	I kw. 2009	I kw. 2008
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	253	3 475
Zysk ze zbycia niefinansowych środków trwałych	42	20
Odszkodowania, dotacje otrzymane	7	729
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	44	0
Rozwiązanie rezerwy na należności	1	0
Rozwiązanie rezerwy na prawdopodobne straty*	0	2 423
Pozostałe rezerwy(głównie zapasy zalegające)	133	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	26	303

	382	2 732
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	382	2 732
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-284	18
Materiały złomowane	38	48
Podatek Vat	6	213

Rezerwa na urlopy, bonusy, audyt	606	8
Rezerwa na odszkodowania *	0	2 280
Pozostałe	16	165

* Utworzenie i rozwiązanie rezerwy

5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I kw. 2009 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o -1.214 tys. zł. W tym samym okresie 2008 roku wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 732 tys. zł.

	w tys. zł	
	I kw. 2009	I kw. 2008
Przychody finansowe ogółem	-1 325	1 010
Odsetki, dyskonta	115	1.387
Dywidendy	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	75
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	159
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	0	-611
Koszty finansowe ogółem	-111	278
Aktualizacja w-ści inwestycji(przecena akcji, wycena forwardów)	1.032	0
Odsetki, opłaty leasingowe	277	499
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	23	422
Straty ze zbycia papierów wartościowych	0	11
Pozostałe(w tym korekty konsolidacyjne)	-1.443	-654

5.6 Wynik netto

W I kw. 2009 r. grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 1,9 mln zł wobec 1 mln zł zysku osiągniętego w I kw. 2008 r. Strata netto 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.

5.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2009	I kw. 2008
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	21,95%	17,62%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-4,72%	-1,38%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-11,27%	4,66%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-14,77	-16,05
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-9,36	-6,96

Rentowność brutto sprzedaży jest o 4,3 punkty procentowe wyższa niż w I kw. 2008 r., co wynika z większego spadku kosztów sprzedanych produktów niż przychodów ze sprzedaży. 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 kw. 2009	I kw. 2008
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100	34,7	36,7
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	68,2	68,8
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	143	173

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o blisko 5 mln zł w stosunku do I kw. 2008 r. i o 1 mln zł w stosunku do 31.12.2008 r. Głównym powodem była spłata 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 kw. 2009	I kw. 2008
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,16	2,54
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,38	1,82
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	174	206

Wskaźniki płynności są na wysokich poziomach, głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych. Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2009	I kw. 2008
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,7	0,8
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	152	123
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	78	63
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	47	32

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Wzrost cyklu rotacji zapasów wynika ze stosunkowo wysokiego poziomu zapasów w porównaniu do kosztów sprzedanych produktów. Cykle rotacji należności i rotacji zobowiązań zwiększyły się.

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 1 kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008	Za 1 kwartał okres od 01.01.2009 do 31.03.2009	Za 1 kwartał okres od 01.01.2008 do 31.03.2008
RACHUNEK WYNIKÓW				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 162	18 850	3 297	5 299
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-705	370	-153	104
Zysk (strata) brutto	-2 006	1 351	-436	380
Zysk (strata) netto	-1 707	1 294	-371	364
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 251	396	266	111
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 518	-618	-748	-174
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-705	29 965	-150	8 423
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 972	29 743	-632	8 361
BILANS				
Aktywa razem	109 262	130 271	23 241	36 948
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 232	51 386	8 983	14 574
Zobowiązania długoterminowe	4 070	5 544	866	1 572
Zobowiązania krótkoterminowe(bez rozliczeń międzyokresowych)	31 587	36 783	6 719	10 433
Kapitał własny	67 030	78 885	14 258	22 374
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	10 220	13 627
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,18	0,13	-0,04	0,04
Rozwodniony zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,18	0,13	-0,04	0,04
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,18	0,13	-0,04	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,18	0,13	-0,04	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,98	8,21	1,48	2,33
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,98	8,21	1,48	2,33
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 marca 2009 roku i na dzień 31.03.2008 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.03.2009 1 euro = 4,7013 PLN
31.03.2008 1 euro = 3,5258 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2009 rok i odpowiednio za 2008 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2009 r. 1 euro = 4,5994 PLN
dla danych za I kw. 2008 r. 1 euro = 3,5574 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2009 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR	
	od 01.01.2009 do 31.03.2009 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 162	18 850
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 032	16 077
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 130	2 773
Koszty sprzedaży	315	228
Koszty ogólnego zarządu	3 389	2 974
Zysk (strata) ze sprzedaży	-574	-429
Pozostałe przychody operacyjne	243	3 431
Pozostałe koszty operacyjne	374	2 632
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-705	370
Przychody finansowe	136	1 983
Koszty finansowe	1 437	1 002
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-2 006	1 351
Podatki	-299	-57
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-1 707	1 294
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	-1 707	1 294
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	-0,18	0,13
- rozwodnioną	-0,18	0,13

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł	
	od 01.01.2009 do 31.03.2009 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	-1 707	1 294
Inne całkowite dochody	-65	-2 704
Wycena instrumentów zabezpieczających	-451	0
Wycena papierów wartościowych	370	-4 055
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	16	1 351
Całkowite dochody ogółem	-1 772	-1 410
Zysk (strata) netto na jedną akcję:		
- zwykłą	-0,18	-0,15
- rozwodnioną	-0,18	-0,15

w tys. zł wg MSR

BILANS	31.03.2009r.	31.12.2008r.	31.03.2008r.
	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	53 792	53 347	50 580
Rzeczowe aktywa trwałe	32 193	32 465	29 953
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 416	6 247	6 016
Aktywa finansowe	8 126	8 126	8 632
Należności długoterminowe	474	205	55
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 583	6 304	5 924
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	55 470	57 473	79 691
Zapasy	18 831	19 820	20 371
Należności z tytułu dostaw i usług	15 427	14 198	17 100
Należności pozostałe	1 095	1 280	2 569
Inwestycje krótkoterminowe	8 598	8 073	5 493
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 874	13 846	33 035
Rozliczenia międzyokresowe	645	256	1 123
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
SUMA AKTYWÓW	109 262	110 820	130 271
PASYWA			
Kapitał własny	67 030	68 802	78 885
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 590	9 590	9 590
Kapitał zapasowy	21 020	21 020	32 506
Kapitał z aktualizacji wyceny	-500	-435	-1 063
Zysk/strata z lat ubiegłych	-9 419	-369	-11 488
Wynik roku bieżącego	-1 707	-9 050	1 294
Rezerwy na zobowiązania	5 720	5 791	8 856
Rezerwy na odroczone podatki	3 538	3 572	4 166
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 692	1 735	3 338
- w tym długoterminowe	1 138	1 171	2 952
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	490	484	1 352
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	4 070	4 604	5 544
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 001	3 349	3 979
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 069	1 255	1 565
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	32 442	31 623	36 986
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 590	7 069	4 981
Zobowiązania z tytułu leasingu	982	1 070	908
Pozostałe zobowiązania	9 197	7 617	3 888
Kredyty i pożyczki	15 818	15 617	27 007
Rozliczenia międzyokresowe	855	250	202
SUMA PASYWÓW	109 262	110 820	130 271

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
<i>Stan na 01 stycznia 2008 rok</i>	<i>4 368</i>	<i>1 819</i>	<i>32 502</i>	<i>1 646</i>	<i>-11 488</i>	<i>28 847</i>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	43 678	7 771	0	0	0	51 449
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	4	-4	0	0
Różnice kursowe - wycena udziałów	0	0	0	-2 705	0	-2 705
Sprzedaż gruntów - wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 294	1 294
<i>Stan na 31 marca 2008 roku</i>	<i>48 046</i>	<i>9 590</i>	<i>32 506</i>	<i>-1 063</i>	<i>-10 194</i>	<i>78 885</i>
<i>Stan na 1 stycznia 2009 roku</i>	<i>48 046</i>	<i>9 590</i>	<i>21 020</i>	<i>-435</i>	<i>-9 419</i>	<i>68 802</i>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Rejestracja podniesienia kapitału-akcje seria E	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	-365	0	-365
Wycena akcji	0	0	0	300	0	300
Sprzedaż gruntów - wycena wg. w-ści godziwej	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-1 707	-1 707
<i>Stan na 31 marca 2009 roku</i>	<i>48 046</i>	<i>9 590</i>	<i>21 020</i>	<i>-500</i>	<i>-11 126</i>	<i>67 030</i>

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł wg MSR	
	od 01.01.2009 do 31.03.2009 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2008 do 31.03.2008 1 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 251	396
I. Zysk (strata) brutto	-2 006	1 351
II. Korekty razem	3 257	-955
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 187	1 044
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	-1
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	219	139
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	8 096	-96
6. Zmiana stanu rezerw	-71	-839
7. Zmiana stanu zapasów	989	2 305
8. Zmiana stanu należności	-1 313	-332
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-6 101	-2 528
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-48	-449
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	299	-56
12. Inne korekty	0	-143
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 518	-618
I. Wpływy	115	6 744
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	20
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	6 723
- zbycie aktywów finansowych	0	5 429
- dywidendy i udziały w zyskach	0	345
- odsetki	0	688
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	0	261
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	115	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward , opcji	115	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	-3 633	-7 362
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-950	-3 432
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-500	-3 930
- nabycie aktywów finansowych	-500	-3 591
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	-339
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-2 183	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-705	29 965
I. Wpływy	201	53 900
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	49 664
2. Kredyty i pożyczki	201	4 236
II. Wydatki	-906	-23 935
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-348	-23 222

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-314	-246
8. Odsetki	-244	-467
9. Inne wydatki finansowe	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 972	29 743
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 972	29 744
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	-1
F. Środki pieniężne na początek okresu , w tym	13 846	3 292
- różnice kursowe	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	10 874	33 035
- różnice kursowe	0	0
- z ograniczoną możliwością dysponowania	8 240	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. podlegały badaniu przez biegłego audytora, dane kwartalne nie były badane.

Format sprawozdania finansowego

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 14.05.2009r.

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,
- sprawozdanie z dochodów całkowitych,
- 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 SAP R-3 i prawo do licencji programu płacowo-kadrowego amortyzowane jest w ciągu 3 lat. Licencja na system projektowy SAP 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 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 trwałe 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 Spółka zalicza 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 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

Koszty finansowania zewnętrznego (zgodnie z MSR 23, podejście wzorcowe) Spółka 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 utraty wartości.

Udziały długoterminowe w jednostkach podporządkowanych wykazywane są według ceny nabycia z uwzględnieniem 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 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 generował przychód ze sprzedaży, a nie jak dotychczas przychód z

działalności operacyjnej. Jednostka wycenia składnik aktywów trwałych zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z jego wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Aktywa obrotowe

Zapasy

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

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. Odpis tworzy się w wysokości 20 % wartości tych zapasów za każdy rok zalegania w magazynie i odnosi się w pozostałe koszty operacyjne. W bilansie odpisy te korygują stan 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 ściągłości 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 z dnia powstania transakcji gospodarczej lub z dnia poprzedzającego dzień powstania transakcji dla faktur sprzedaży w tym eksportu i WDT, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

- nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych
- nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

Krótkoterminowe aktywa finansowe

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

Środki pieniężne

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:

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

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

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wypływ ze spółki aktywów generujących korzyści ekonomiczne. Wysokość utworzonych rezerw jest weryfikowana na dzień bilansowy w celu skorygowania do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień.

Stan rezerw na dzień bilansowy obejmuje:

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

Zobowiązania długoterminowe

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

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia roboczego powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym 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 stanowi 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” w zależności od charakteru różnic zaś nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi jako „Inne przychody finansowe” w zależności od charakteru różnic.

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 aktuarijnymi.

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

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

Podatek dochodowy

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

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

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

Płatności instrumentami kapitałowymi

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

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

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

Instrumenty finansowe

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 kapitału z aktualizacji wyceny, a odpis z tytułu utraty wartości odnosi jednorazowo w rachunek zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmują rezerwy na urlopy wypoczynkowe i badanie sprawozdania finansowego oraz rezerwy na koszty okresu ujęte w następnym roku.

Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmują się w polskich złotych na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie 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.

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 NB
- 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 ujmowane w okresie, którego dotyczą.

Zysk netto na akcję

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

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

Polityka stosowana przez Spółkę w zakresie zabezpieczenia walut

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 wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W celu minimalizacji ryzyka walutowego zawierała transakcje zabezpieczające zgodnie z przyjętą koncepcją.

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.

Działania na rynku walutowym służą wyłącznie zabezpieczeniu. W zabezpieczeniach wykorzystywane są instrumenty proste np. forwardy i podstawowe typy opcji. Spółka z grupy kapitałowej nie zawiera np. opcji barierowych.

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, wątpliwość może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat ośmiu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

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

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Kapitał założycielski	217	45,77	9 938	9 721
01.04.1991r	383	1	383	0
09.04.1994r	1 201	1,9	2 282	1 081
20.01.1995r	200	1,5	300	100
20.01.1995r	1 001	1,5	1 502	501
25.10.1995 (akcje serii C)	1 273	1,25	1 591	318
20.07.2006 (akcje serii D)	92	1	92	0
28.02.2008 (akcje serii E)	43 678	1	43 678	0
Razem:	48 046	x	59 766	11 721

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.03.2009 r. po przeszacowaniu wynosi 59.766 tys. zł

w tym :

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.046 tys. zł

- korekta hiperinflacyjna 11.721 tys. zł

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

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data zdarzenia	Wartość nadwyżki Agio	Wskaźnik hiperinflacyjny	Wartość kapitału z agio po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Agio na 25.10.1995	10 686	1,25	13 358	2 672
Umorzenie akcji serii C 08.04.2002r 21.01.2003r	-8 866		-10 202,2	-1 336
Agio na 28.02.2008	7 770	1	7770	
Razem:	9 590	x	10 925	1 335

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu	9.590 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna	1.335 tys. zł
Ogółem po korekcie	10.925 tys. zł.

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.03.2009 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu	9.415 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	22.539 tys. zł

2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej

2.1 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.

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

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2009 r. nie były publikowane.

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 14 maja 2009 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2009 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. 2008 (30.04.2009)
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 %	0

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

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 14.05.2009 r.

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:	
Członek Rady Nadzorczej	0 akcji

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

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

Od początku 2009 r. i do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały 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.

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

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

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- wycena otwartych kontraktów walutowych,

- głębokość i czasokres trwającego kryzysu gospodarczego,
- wycena akcji posiadanej spółki notowanej na GPW,
- nakłady na inwestycje w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku
- szybkie zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową i korzystne relacje kosztowe
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przekładników elektromagnetycznych i efektywne wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji
- racjonalizacja oferty towarów handlowych
- wprowadzenie zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach
- realizacja zaplanowanej sprzedaży do nowych spółek,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- renegecje cen z dostawcami materiałów i usług,

2.10 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.

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 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 wynosiła 3.022.102 zł. jednostka dominująca wystąpiła o uchylenie w całości zaskarżonego wyroku oraz zwrot kosztów postępowania.

W dniu 13 maja 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, oddalił skargę spółki. Spółka czeka na uzasadnienie wyroku. W związku z długoletnim oczekiwaniem na rozstrzygnięcie sprawy, spółka w latach ubiegłych tworzyła niezbędną rezerwy i uregulowała kwotę zobowiązania.

2.11 Inne istotne zdarzenia.

1. Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej.
2. 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.
3. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekładnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.

2.12 Zobowiązania warunkowe

Na 31.03.2009 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

2.13 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 13% 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. Repol 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 14%
- 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 Repol 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.

Repol 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 2009 w rezultacie dokonania tej wyceny kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się o 202 tys. zł, a wynik spółki został obciążony kwotą 573 tys. zł. Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

5. Ryzyko walutowe.

Repol 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. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji spółka wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych, dlatego od wielu lat zabezpieczała się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki spółki w I kw. 2009 r.

1. Wynik na przecenie należności i zobowiązań na dzień bilansowy	353 tys. zł
2. Wynik na zrealizowanych różnicach kursowych na należnościach i zobowiązaniach	1.691 tys. zł
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	-2.067 tys. zł
4. Wynik na przecenie transakcji zabezpieczających (otwartych)	-459 tys. zł
Łączny wpływ	- 482 tys. zł

Ponadto przecena instrumentów w części uznana za efektywne zabezpieczenie, w kwocie -3.098 tys. zł wykazana została w bilansie, w kapitale z aktualizacji wyceny.

Aktualnie spółka posiada następujące otwarte kontrakty terminowe

Bank	typ transakcji	zawarto	realizacja	kwota	waluta	kwota put	kwota call	kurs realizacji
BRE	subforward	06.08.08	09.06.2009		Eur	300000	600000	3,315
BRE	subforward	06.08.08	08.07.2009		Eur	300000	600000	3,315
BRE	forward	10.10.08	10.07.2009	150000	Eur			3,5515

BRE	subforward	29.08.08	22.07.2009		Eur	150000	300000	3,4309
BRE	subforward	06.08.08	05.08.2009		Eur	300000	600000	3,315
BRE	forward	10.10.08	07.08.2009	150000	Eur			3,5520
BRE	subforward	29.08.08	21.08.2009		Eur	150000	300000	3,4309
BRE	subforward	29.08.08	01.09.2009		Eur	150000	300000	3,4309
BRE	subforward	18.08.08	09.09.2009		USD	70000	210000	2,425
BRE	opcja call				Eur		300000	4,4

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	31.03. 2009	31.03.2008
Relpol S.A.	453	534
Relpol Baltija	185	183
Relpol Eltim	10	10
DP Relpol Altera	105	114
Relpol France	1	3
Relpol Ltd	4	4
Relpol Elektronik	37	60
Pozostałe spółki	24	27
Ogółem Grupa	819	935

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do 31.03.2008 r. o 117 osób. Głównie z powodu spadku zatrudnienia w Relpol S.A. o 81 osób i w Relpol Elektronik o 23 osoby.

3.2 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

- Zmniejszenie ilości sprzedaży produktów i towarów
- Wzmocnienie pozycji Relpolu u klientów końcowych na rynku krajowym.
- Oddalenie sprawy kasacyjnej w WSA w Warszawie, w sprawie podatku dochodowego za rok 2000.

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. i I kw. 2009 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

W I kw. 2009 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

3.6 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Spółka nie wypracowała zysku netto 2008 w roku i nie wypłaci dywidendy.

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

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

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

W okresie od 01.01.2009 do 31.03.2009 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 31.03.2009 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 01.01.2009r	Obroty w I-III 2009r		Stan na 31.03.2009r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	1 081	0	0	1 081
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	1 045	0	0	1 045
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	2 845	0	0	2 845
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 474	133	203	1 544
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	5 709	0	0	5 709
VI. Odpis aktualizujący inne należności	717	0	0	717
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	14
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	9 794	0	202	9 996
Razem	22 679	133	405	22 951
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	6 303	0	280	6 583

STAN REZERW

Treść	Stan na 01.01.2009r	Obroty w I-III 2009r		Stan na 31.03.2009r
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 735	43	0	1 692
II. Pozostałe rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe	484	0	6	490
III. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 572	34	0	3 538
Razem	5 791	77	6	5 720
IV. Rezerwy w biernych rozlicz. Międzyokresowych	236	17	622	841
- na urlopy wypoczynkowe	163	0	622	785
- pozostałe	73	17	0	56

3.11 Informacje dotyczące realizacji celów emisyjnych

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 przełączników miniaturowych, utworzyła spółkę handlową w Niemczech oraz poniosła wydatki dotyczące spółki Relpol France.

Przesunięciu w czasie ulega automatyzacja gniazd produkcyjnych linii montażu przełączników przemysłowych, rozwój rodziny przełączników 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.