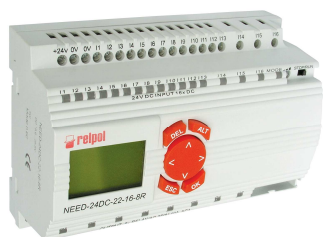




# Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Grupy kapitałowej Relpol za III kwartał 2010 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 10 listopada 2010 r.

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol .....</b>	<b>3</b>
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.09.2010 r. ....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej .....	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....</b>	<b>18</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	18
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za III kw. 2010 r.....	19
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>24</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	24
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	33
3. Inne informacje .....	37

# I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

## 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1.1 Dane o spółce

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

### 1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r. i od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.07.2009 r. do 30.09.2009 r. i od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.

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

### 1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

## 1.4 Władze spółki

### Zarząd Spółki

Rafał Gulka – Prezes Zarządu,  
Agata Kalińska – Wiceprezes Zarządu  
Tomasz Grabczan – Członek Zarządu

W dniu 27 kwietnia 2010 r. p. Waldemar Łoboda złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, a w dniu 5 maja 2010 r. rezygnację ze stanowiska złożył Członek Zarządu p. Wojciech Suchowski. Rada Nadzorcza w dniu 5 maja 2010 r. odwołała p. Ryszarda Gitisa z funkcji Prezesa i powołała w skład Zarządu p. Rafała Gulka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu i p. Agatę Kalińską powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 2 września 2010 r. Rada Nadzorcza wybrała p. Tomasza Grabczana na Członka Zarządu.

### Rada Nadzorcza

1. Renata Szwedo – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Grzegorz Leszczyński
3. Henryk Leszczyński
4. Monika Zakrzewska
5. Łukasz Jagiełło
6. Wojciech Grzybowski

W bieżącym roku nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 17 czerwca 2010 r. dobiegła końca kadencja Rady Nadzorczej i WZA dokonało wyboru nowych członków Rady powołując:

- Artura Rawskiego
- Renatę Szwedo
- Alfreda Owoca
- Monikę Zakrzewską
- Ryszarda Gitisa
- Artura Łopuszko

W dniu 20 października 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmiany Rady Nadzorczej odwołując p. Artura Rawskiego, Alfreda Owoca, Ryszarda Gitisa i Artura Łopuszko.

W miejsce odwołanych członków RN powołano: Grzegorza Leszczyńskiego, Henryka Leszczyńskiego, Łukasza Jagiełło i Wojciecha Grzybowskiego.

## 1.5 Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

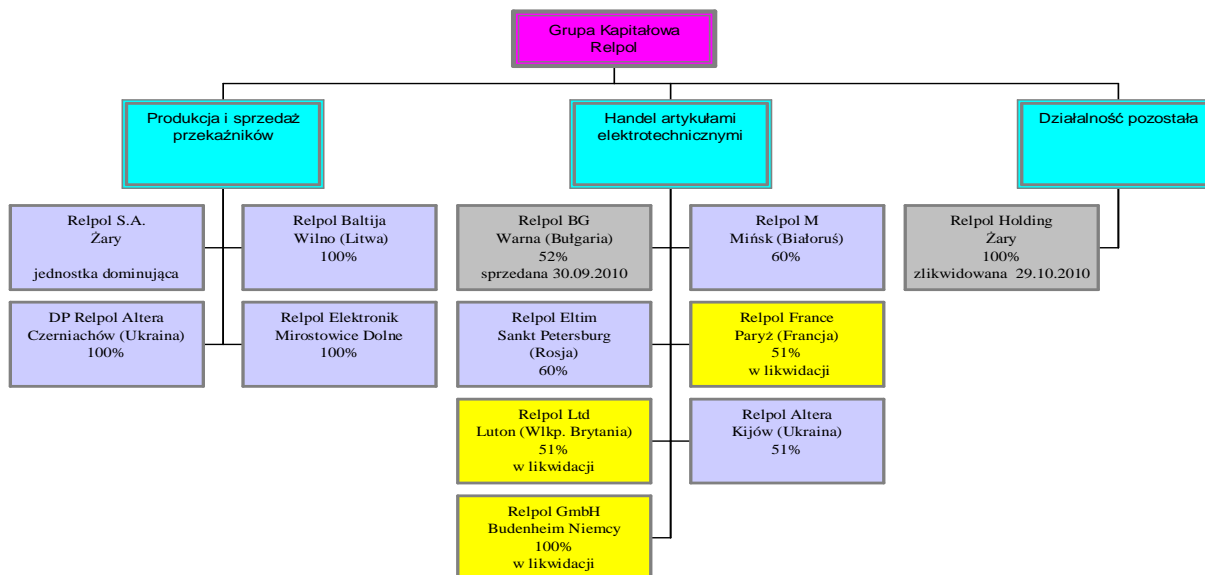
Kapitał akcyjny dzieli się na:

- 360 300 akcji serii A na okaziciela
- 240 200 akcji serii B na okaziciela
- 254 605 akcji serii C na okaziciela
- 18 458 akcji serii D na okaziciela
- 8.735.630 akcji serii E na okaziciela

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

## 2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.09.2010 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. Od III kwartału 2010 roku w spółce prowadzona jest restrukturyzacja, która zmierza do zlikwidowania części produkcyjnej poprzez przeniesienie jej na Ukrainę w celu wykorzystania niższych kosztów produkcji oferowanych przez rynek ukraiński. Po zwiększeniu mocy produkcyjnych na Ukrainie i przeniesieniu tam produkcji, co nastąpi do końca I kwartału 2011 roku, część produkcyjna zostanie całkowicie zlikwidowana. Rozważana jest likwidacja Spółki w 2011 r. Po trzech kwartałach 2010 r. spółka osiągnęła 2.405 tys. zł przychodów, ponosząc 93 tys. zł straty netto.
3. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w tej spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W ciągu trzech kwartałów 2010 r. spółka osiągnęła 15.116 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 1.357 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów.

### 2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2010 r. wyniosły 1.377 tys. zł, a strata netto -26 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.
2. **Relpol BG Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Warnie z kapitałem zakładowym w wysokości 11 tys. zł, przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2010 r. wyniosły 203 tys. zł. Spółka osiągnęła 33 tys. zł zysku netto. Spółka została sprzedana w dniu 30.09.2010 za kwotę 23.000 euro obecnemu prezesowi i udziałowcowi spółki. Spółka jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na rynku bułgarskim.
3. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 1.084 tys. zł. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest spółka SV Altera.
4. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mirowsicach Dolnych, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. Przychody ze sprzedaży za trzy kwartały 2010 r. wyniosły 1.159 tys. zł a zysk netto 189 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.

5. **DP Relpol Altera Sp. z o.o.** spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie na Ukrainie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyłącznie na potrzeby Relpol S.A. Za trzy kwartały spółka osiągnęła 884 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała zysk netto w wysokości 80 tys. zł. Relpol S.A. rozpoczęła przenoszenie produkcji z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera.
6. **Relpol GmbH** z siedzibą w Budenheim w Niemczech. Podjęto decyzję o likwidacji Spółki.
7. **Relpol Ltd** - Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Relpol LTD jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Anglii. W pierwszym kwartale 2010 r. spółka osiągnęła 475 tys. zł przychodów ze sprzedaży, ponosząc 141 tys. zł straty netto. Spółka jest w trakcie likwidacji.
8. **Relpol Holding Sp. z o.o.** – spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS w dniu 29.10.2010 r.

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 MSSF/MSR i wymaganiami Komisji Papierów Wartościowych, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

Relpol wdrożył jednolite zasady rachunkowości o sprawozdawczości we wszystkich spółkach grupy oraz dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz braku okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania tej działalności (z wyłączeniem spółek, które postawiono w stan likwidacji).

## Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Za rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Za rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 067	47 864	65 204	15 756	10 880	15 022
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 408	-3 069	-3 338	-851	-698	-769
3. Zysk (strata) brutto	-3 129	-8 469	-9 014	-782	-1 925	-2 077
4. Zysk (strata) netto	-4 326	-8 766	-11 185	-1 081	-1 993	-2 577
1. Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
3. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,62	-1,48	-1,16	-0,15	-0,34	-0,27
4. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,62	-1,48	-1,16	-0,15	-0,34	-0,27
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,45	-0,91	-1,16	-0,11	-0,21	-0,27
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,45	-0,91	-1,16	-0,11	-0,21	-0,27
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 105	2 697	5 156	1 026	613	1 188
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 121	-9 503	-8 103	529	-2 160	-1 867
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 203	-2 442	-6 245	-2 299	-555	-1 439
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 977	-9 248	-9 192	-744	-2 102	-2 118
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>						
1. Aktywa razem	81 429	94 368	91 514	20 424	22 348	22 276
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 395	27 151	27 547	5 617	6 430	6 705
3. Zobowiązania długoterminowe	129	2 054	593	32	486	144
4. Zobowiązania krótkoterminowe	17 157	20 205	22 224	4 303	4 785	5 410
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	57 228	65 459	62 228	14 354	15 502	15 147
6. Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	12 051	11 378	11 695
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,96	6,81	6,48	1,49	1,61	1,58
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,96	6,81	6,48	1,49	1,61	1,58
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 września 2010 roku, na dzień 30 września 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
  - 30.09.2010 1 euro = 3,9870 PLN
  - 30.09.2009 1 euro = 4,2226 PLN
  - 31.12.2009 1 euro = 4,1082 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za trzy kwartały 2010 roku i odpowiednio za trzy kwartały 2009 roku oraz na koniec 2009 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  - dla danych za 3 kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0027 PLN
  - dla danych za 3 kwartały 2009 r. 1 euro = 4,3993 PLN
  - dla danych za rok 2009 1 euro = 4,3406 PLN

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 263	63 067	15 869	47 864
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 285	53 106	13 356	40 427
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3 978</b>	<b>9 961</b>	<b>2 513</b>	<b>7 437</b>
Koszty sprzedaży	178	616	295	815
Koszty ogólnego zarządu	3 161	9 555	2 936	11 297
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>639</b>	<b>-210</b>	<b>-718</b>	<b>-4 675</b>
Pozostałe przychody operacyjne	750	1 299	669	3 602
Pozostałe koszty operacyjne	2 757	4 497	678	1 996
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 368</b>	<b>-3 408</b>	<b>-727</b>	<b>-3 069</b>
Przychody finansowe	791	2 011	496	1 220
Koszty finansowe	889	1 732	3 259	6 620
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 466</b>	<b>-3 129</b>	<b>-3 490</b>	<b>-8 469</b>
Podatki	555	654	132	34
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>-2 021</b>	<b>-3 783</b>	<b>-3 622</b>	<b>-8 503</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	237	543	148	263
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>-2 258</b>	<b>-4 326</b>	<b>-3 770</b>	<b>-8 766</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt.):				
- zwykłą	-0,23	-0,45	-0,39	-0,91
- rozwodnioną	-0,23	-0,45	-0,39	-0,91

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 021</b>	<b>-3 783</b>	<b>-3 622</b>	<b>-8 503</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>-375</b>	<b>-250</b>	<b>2 641</b>	<b>2 850</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	1495	2647
Wycena papierów wartościowych	0	0	978	1450
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-375	-250	637	142
Inne(aktualizacja wartości śr. trwałych Relpol Baltija)	0	0	0	-8
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	-469	-1381
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-2 396</b>	<b>-4 033</b>	<b>-981</b>	<b>-5 653</b>



(w tys. złotych)

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2010r.</b> (rok bieżący)	<b>30.06.2010r.</b> (rok bieżący)	<b>31.12.2009r.</b> (rok ubiegły)	<b>30.09.2009r.</b> (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>39 828</b>	<b>41 448</b>	<b>43 090</b>	<b>45 341</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	28 738	29 640	31 417	32 375
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	7 089	7 140	7 117	6 823
Aktywa finansowe	398	407	407	763
Należności długoterminowe	80	231	236	223
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 523	4 030	3 913	5 157
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>41 601</b>	<b>45 053</b>	<b>48 424</b>	<b>49 027</b>
Zapasy	15 972	18 257	20 726	17 504
Należności z tytułu dostaw i usług	15 786	16 674	12 272	14 158
Należności pozostałe	4 560	4 252	707	677
Inwestycje krótkoterminowe	1 068	1 228	7 577	9 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 947	4 338	6 924	6 868
Rozliczenia międzyokresowe	268	304	218	341
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>81 429</b>	<b>86 501</b>	<b>91 514</b>	<b>94 368</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>57 228</b>	<b>60 210</b>	<b>62 228</b>	<b>65 459</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 575	9 575	9 590	9 590
Kapitał zapasowy	1 470	3 780	14 702	14 702
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 125	2 139	2 138	2 868
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-263	112	-13	22
Zysk/strata z lat ubiegłych	601	-1 374	-1 050	-1 003
Wynik roku bieżącego	-4 326	-2 068	-11 185	-8 766
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>1 806</b>	<b>2 055</b>	<b>1 739</b>	<b>1 758</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 109</b>	<b>6 239</b>	<b>5 010</b>	<b>4 892</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 772	3 875	3 763	3 537
Rezerwy na świadczenia pracownicze	545	793	967	759
- w tym długoterminowe	442	442	442	212
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	792	1 571	280	596
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>129</b>	<b>241</b>	<b>596</b>	<b>2 054</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	1 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	129	241	508	640
Pozostałe zobowiązania	0	0	85	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>17 157</b>	<b>17 756</b>	<b>21 941</b>	<b>20 205</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 773	9 129	8 678	4 854
Zobowiązania z tytułu leasingu	513	649	763	864
Pozostałe zobowiązania	5 459	5 191	3 532	3 170
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	2 408	2 769	8 951	11 303
Przychody przyszłych okresów	4	18	17	14
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>81 429</b>	<b>86 501</b>	<b>91 514</b>	<b>94 368</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. złotych)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości	Kapitały ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>14 702</b>	<b>2 138</b>	<b>-13</b>	<b>-12 235</b>	<b>62 228</b>	<b>1 739</b>	<b>63 967</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	624	624	0	624
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-15	-11 970	0	0	11 985	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	-4 326	-4 326	0	-4 326
Inne	0	0	-1 262	-13	-250	227	-1 298	67	-1 231
<b><i>Stan na 30 września 2010 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 470</b>	<b>2 125</b>	<b>-263</b>	<b>-3 725</b>	<b>57 228</b>	<b>1 806</b>	<b>59 034</b>
<i>Stan na 01 stycznia 2009 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>25 966</b>	<b>160</b>	<b>-120</b>	<b>-11 724</b>	<b>71 918</b>	<b>1 897</b>	<b>73 815</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	-9 050	0	0	9 050	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	2 144	0	0	2 144	0	2 144
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	572	0	0	572	0	572
Wynik okresu	0	0	0	0	0	-8 766	-8 766	0	-8 766
Inne	0	0	-2 214	-8	142	1 671	-409	-139	-548
<b><i>Stan na 30 września 2009 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>14 702</b>	<b>2 868</b>	<b>22</b>	<b>-9 769</b>	<b>65 459</b>	<b>1 758</b>	<b>67 217</b>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
	<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>1 648</b>	<b>4 105</b>	<b>474</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 466</b>	<b>-3 129</b>	<b>-3 490</b>	<b>-8 469</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>3 114</b>	<b>7 234</b>	<b>3 964</b>	<b>11 166</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 231	3 688	1 334	3 862
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-371	-15	941	3 186
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	258	671	-1 280	-1 500
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	39	43	313	3 152
6. Zmiana stanu rezerw	264	90	-410	-542
7. Zmiana stanu zapasów	1 572	4 296	279	5 073
8. Zmiana stanu należności	769	-3 906	-5 809	-4 756
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	908	2 909	9 117	3 160
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 249	-148	-141	-111
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-154	-241	-131	-124
12. Inne korekty	-153	-153	-249	-234
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-311</b>	<b>2 121</b>	<b>-2 739</b>	<b>-9 503</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>336</b>	<b>3 396</b>	<b>69</b>	<b>542</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	183	183	9	98
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	153	3 213	60	444
- zbycie aktywów finansowych	0	3 000	0	115
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	2	62	53	233
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	151	151	7	96
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-647</b>	<b>-1 275</b>	<b>-2 808</b>	<b>-10 045</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-647	-1 271	-486	-2 443
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-4	-216	-1 069
- nabycie aktywów finansowych	0	-4	0	-853
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-216	-216
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	-2 106	-6 533
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 728</b>	<b>-9 203</b>	<b>-761</b>	<b>-2 442</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 728</b>	<b>-9 203</b>	<b>-761</b>	<b>-2 442</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-317	-649	0	-358
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-867	-7 049	-124	-137

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-422	-967	-386	-1 208
8. Odsetki	-122	-538	-251	-739
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-391</b>	<b>-2 977</b>	<b>-3 026</b>	<b>-9 248</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-391</b>	<b>-2 977</b>	<b>-3 026</b>	<b>-9 248</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 338</b>	<b>6 924</b>	<b>9 894</b>	<b>16 116</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3 947</b>	<b>3 947</b>	<b>6 868</b>	<b>6 868</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania	0	0	2 096	2 096

#### 4. Omówienie wyników skonsolidowanych

##### Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W III kw. 2010 r. spółki Relpol Holding i Relpol Ltd wyłączono z konsolidacji, ponieważ postawione zostały w stan likwidacji. Relpol Holding została zlikwidowana i w dniu 29.10.2010 r. wykreślono ją z KRS.

##### 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 trzy kwartały 2010 r. wynosi 81%. W pozycji wyniku netto strata Relpolu w 100% zdecydowała o wyniku grupy kapitałowej.

##### Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

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

#### 4.1 Przychody ze sprzedaży

W III kw. 2010 r. grupa osiągnęła 21,3 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 34% więcej niż w III kw. 2009 r.

Narastająco w ciągu trzech kwartałów przychody ze sprzedaży wyniosły 63 mln zł i były o 32 % wyższe niż osiągnięte w porównywalnym okresie zeszłego roku.

Taką dynamikę przychodów osiągnięto przy spadającym kursie walut. W III kw. 2010 r. śr. kurs euro wynosił 3,9996 zł i był o 4% niższy od średniego kursu euro w III kw. 2009 r. (4,1610). Przy sprzedaży eksportowej stanowiącej blisko 70% sprzedaży ogółem poziom kursów walut ma istotny wpływ na wyniki grupy kapitałowej.

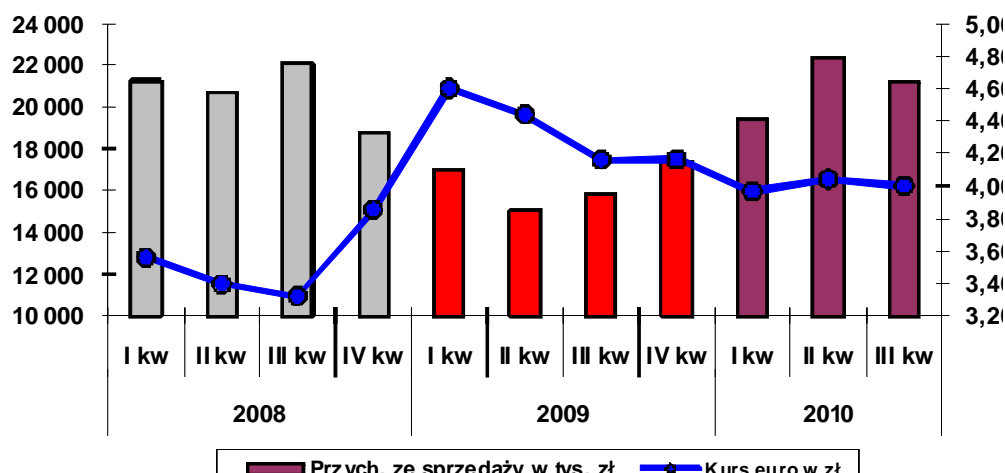
Lp.	Przychody ze sprzedaży w mln zł	Rok		Dynamika
		2010	2009	
1	Przychody ze sprzedaży III q `10/ III q `09	21,3	15,9	+34,0%
2	Przychody ze sprzedaży I-III q `10/ I-III q `09	63,1	47,9	+31,7%

Kurs euro w zł				
3	Kurs euro śr. w III q `10/ III q `09	3,9996	4,1610	-3,9%
4	Kurs euro śr. w I-III q `10/ I-III q `09	4,0027	4,3993	-9,0%

Na poziom sprzedaży w III kw. 2010 r., w porównaniu do III kw. 2009 r. wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów,
- poprawa rentowności sprzedaży,
- renegocjacje cen,
- poziom i wahania kursów walut.

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



#### 4.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III q 2010	I – III q 2010	Udział %	III q 2009	I – III q 2009	Udział %
Polska	7 214	18 983	30,10%	5 753	16 537	34,55%
Eksport, w tym:	14 049	44 084	69,90%	10 116	31 327	65,45%
Rynki wschodnie	6 410	17 770	28,18%	3 698	8 626	18,02%
Niemcy	3 028	9 790	15,52%	2 043	7 122	14,88%
Francja	760	2 067	3,28%	778	2 564	5,36%
Wielka Brytania	523	2 037	3,23%	565	1 853	3,87%
Włochy	970	4 035	6,40%	719	3 167	6,62%
Pozostałe kraje	2 358	8 385	13,29%	2 299	7 995	16,70%
Ogółem	<b>21 263</b>	<b>63 067</b>	<b>100,00%</b>	<b>15 869</b>	<b>47 864</b>	<b>100,00%</b>

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, rynek niemiecki i rynek włoski. W III kw. 2010 r. najwyższą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynkach wschodnich, gdzie obroty zostały podwojone w stosunku do porównywalnego okresu roku 2009. Drugim dynamicznie rosnącym rynkiem są Niemcy z 37% wzrostu w stosunku do trzech kwartałów 2009 r. W 2010 r. nastąpił wzrost sprzedaży praktycznie na wszystkich wyodrębnionych geograficznie rynkach zbytu. Niewielki spadek nastąpił tylko na rynku francuskim. Wzrost sprzedaży do pozostałych państw wiąże się między innymi z rozwojem dotychczasowych klientów oraz pozyskaniem nowych odbiorców. Odbudowuje się również rynek krajowy, na którym dynamika w III kw. 2010 r. wyniosła 25% w stosunku do III kw. 2009 r. Narastająco w bieżącym roku wzrost ten wyniósł 15%.

#### 4.3 Wynik na sprzedaży

W III kw. 2010 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 4,0 mln zł. i był o 1,5 mln zł wyższy niż w III kw. 2009 r. (2,5 mln zł). Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 r. grupa kapitałowa wypracowała 10 mln zł zysku brutto na sprzedaży, co w porównaniu do tego samego okresu 2009 r. oznacza wzrost o 34%.

Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wyniku brutto na sprzedaży w 2010 r. była wyższa dynamika przychodów ze sprzedaży w stosunku do ponoszonych kosztów.

## Kurs średni euro w okresie od 01.01.2009 r. do 30.09.2010 r.



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

W III kw. 2010 r. wynik netto na sprzedaży był dodatni i wyniósł 639 tys. zł. W tym samym kwartale 2009 r. grupa kapitałowa poniosła stratę netto na sprzedaży w wysokości -704 tys. zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 r. wynik netto na sprzedaży był nieznacznie ujemny i wyniósł -210 tys. zł, wobec straty poniesionej w wysokości -4.675 tys. zł, w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

Wpływ na wynik netto na sprzedaży miało ograniczenie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Niekorzystny wpływ na wyniki miał wzrost kosztów materiałów i usług obcych.

Dzięki wzrostowi sprzedaży wynik netto na sprzedaży zarówno w jednostce nadrzędnej jak i całej grupie uległ wyraźnej poprawie. W związku z prowadzoną w II półroczu restrukturyzacją w Spółce dominującej jest on nadal ujemny choć mimo poniesienia kosztów restrukturyzacyjnych w kwocie około 633 tys. zł wynik netto na sprzedaży uległ zmniejszeniu w porównaniu do II kwartału tylko o niespełna 300 tys. zł, co potwierdza obserwowaną nadal, już w IV kwartale 2010 roku tendencję wzrostową w Spółce. W grupie kapitałowej poprawa wyniku netto wyniosła 639 tys. zł – jest to efektem zarówno wzrostu sprzedaży jak i podjętych działań zmierzających do poprawy efektywności Spółki dominującej i grupy kapitałowej.

Zdaniem Zarządu przy obecnie obserwowanej dynamice wzrostu sprzedaży począwszy od listopada 2010 roku można oczekiwać zysku na sprzedaży netto.

### 4.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w III kw. 2010 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 2.007 tys. zł, głównie za sprawą odpisu aktualizującego wartość zapasów w Relpol S.A., w wysokości 2.221 tys. zł. O planowanych na koniec III kwartału wartościach odpisów aktualizujących, wynikających z trwającej wówczas szczegółowej analizy stanu zapasów, Spółka informowała w sprawozdaniu za I półrocze 2010 roku.

Na wyniki z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej największy wpływ mają wyniki i działania jednostki dominującej. W efekcie rozpoczętych przez Zarząd Spółki w III kwartale 2010 roku działań restrukturyzacyjnych, które obejmują okres całego II półrocza 2010 roku, Spółka będzie jeszcze podejmować decyzje w zakresie odpisów aktualizujących obejmujących zarówno działania związane z likwidacją Spółek zagranicznych, jak i z innymi obszarami działalności Spółki z lat poprzednich.

Narastająco w 2010 r. pozostała działalność operacyjna obniżyła wynik grupy kapitałowej o 3.198 tys. zł i wpływ na to miały rezerwy i odpisy aktualizujące na zapasy, urlopy, wynagrodzenia. 90% rezerw i odpisów wynika z podjętych w III kwartale 2010 działań restrukturyzacyjnych i jest efektem rozpoznania istotnych problemów Spółki, związanych z działaniami z lat poprzednich, które zdaniem Zarządu w znaczny sposób wpływały na efektywność Spółki, a których identyfikacja i wyeliminowanie pozwoli Emitentowi na skuteczną poprawę rentowności w roku 2011.

w tys. zł

	III kw. 2010	I – III kw. 2010	III kw. 2009	I – III kw. 2009
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>750</b>	<b>1 299</b>	<b>669</b>	<b>3 602</b>
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	50	53	1	46
Odszkodowania, dotacje otrzymane	0	11	13	46
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	382	976
Rozwiązanie rezerwy na należności	167	244	0	691
Pozostałe rezerwy	764	1 016	217	945
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	-231	-25	56	898

	2 757	4 497	678	1 996
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>2 757</b>	<b>4 497</b>	<b>678</b>	<b>1 996</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	73	165
Materiały złomowane	82	112	15	71
Podatek Vat	18	24	12	-30
Rezerwa na wynagrodzenia	0	812	0	271
Rezerwa na urlopy	0	749	0	379
Odpisy aktualizujące zapasy	2 221	2 221	18	18
Pozostałe	436	579	560	1 122

#### 4.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w III kw. 2010 r. zmniejszyła nieznacznie wynik grupy kapitałowej -98 tys. zł. W tym samym okresie 2009 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł -2.763 tys. zł. Narastająco w 2010 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 279 tys. zł w stosunku do 5.400 tys. zł straty w porównywalnym okresie roku ubiegłego. W 2009 roku podstawowy wpływ na wynik finansowy miały straty wynikające z opcji walutowych. Do końca III kwartału 2010 roku Spółka nie zawierała transakcji zabezpieczających kursy walut. W dniu 6.10.2010 r. doszło do podpisania umowy dotyczącej transakcji zabezpieczających, w ramach której Emitent zawarł już pierwszą transakcję na kwotę 100.000 euro. Zabezpieczanie walut pozwoli Spółce ograniczyć niekorzystny wpływ wahań kursów na jej przyszłe wyniki.

w tys. zł

	III kw. 2010	I – III kw. 2010	III kw. 2009	I – III kw. 2009
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>791</b>	<b>2 011</b>	<b>496</b>	<b>1 220</b>
Odsetki, dyskonta	104	404	251	834
Zysk ze zbycia inwestycji	86	86	0	115
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	103	122	0	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	300	678	216	216
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	198	721	29	55
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>889</b>	<b>1 732</b>	<b>3 259</b>	<b>6 620</b>
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	26	152	-851	-381
Odsetki, opłaty leasingowe	155	606	326	1 044
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	482	482	2 187	3 001
Straty ze zbycia aktywów finansowych	0	0	1 067	3 280
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	226	492	530	-324

#### 4.6 Wynik netto

W III kw. 2010 r. grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości -2.231 tys. zł wobec -3.770 tys. zł straty poniesionej w III kw. 2009 r. Powodem straty poniesionej w III kw. 2010 r. był przede wszystkim odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 2.221 tys. zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 r. strata netto wyniosła 4.326 tys. zł i była o połowę mniejsza niż strata poniesiona w tym samym okresie 2009 r. (8.766 tys. zł).

#### 4.7 Analiza wskaźnikowa

##### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2010	3 kwartały 2009
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	15,79%	15,54%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-0,33%	-9,77%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100	-6,86%	-18,31%
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-9,70%	-20,22%
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-6,72%	-13,31%

Rentowność brutto sprzedaży jest na zbliżonym poziomie jak w roku ubiegłym. W związku ze stratą na sprzedaży rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROA i ROE ze względu na wysoką stratę poniesioną w latach 2008 i 2009 r. są również ujemne ale wykazują wyraźną poprawę.

##### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2010	3 kwartały 2009
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	27,50%	28,77%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	70,98%	71,77%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	143,69%	144,37%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 5 mln zł w stosunku do III kw. 2009 r. i o 5,3 mln zł w stosunku do 31.12.2009 r. Główną przyczyną była spłata kredytów bankowych. Stan zobowiązań z tyt. kredytów zmniejszył się o 10 mln zł w stosunku do stanu na 30.09.2009 r. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

##### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2010	3 kwartały 2009
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,42	2,43
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,49	1,56
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	104,65	162,58

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań, jednakże w przypadku niewywiązywania się dłużników z płatności występują okresowe zatory płatnicze.



**Wskaźniki efektywności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2010	3 kwartały 2009
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,9	0,6
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	93	138
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	63	83
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	40	39

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Cykl ten został skrócony w stosunku do III kw. 2009 r. o 45 dni. Skróceniu uległ również cykl rotacji należności.

## 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. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Za rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2009 do 30.09.2009	Za rok ubiegły okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	51 320	42 681	57 326	12 821	9 702	13 207
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 857	-3 825	-4 291	-1 213	-869	-989
3. Zysk (strata) brutto	-3 982	-9 369	-10 188	-995	-2 130	-2 347
4. Zysk (strata) netto	-4 319	-9 244	-11 616	-1 079	-2 101	-2 676
1. Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
2. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
3. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,61	-1,53	-1,21	-0,15	-0,35	0,28
4. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,61	-1,53	-1,21	-0,15	-0,35	-0,28
5. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,45	-0,96	-1,21	-0,11	-0,22	-0,28
6. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,45	-0,96	-1,21	-0,11	-0,22	-0,28
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 515	1 875	4 355	378	426	1 003
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 570	-9 078	-7 532	642	-2 064	-1 735
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 554	-2 061	-5 599	-2 137	-468	-1 290
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-4 469	-9 264	-8 776	-1 117	-2 106	-2 022
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>						
1. Aktywa razem	74 259	94 206	86 001	18 625	22 310	20 934
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 318	31 932	26 741	4 845	7 562	6 509
3. Zobowiązania długoterminowe	129	2 054	511	32	486	124
4. Zobowiązania krótkoterminowe	14 161	24 986	21 220	3 552	5 917	5 165
5. Kapitał własny	54 941	62 274	59 260	13 780	14 748	14 425
6. Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	12 051	11 378	11 695
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,72	6,48	6,18	1,43	1,53	1,50
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,72	6,48	6,18	1,43	1,53	1,50
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30 września 2010 roku, na dzień 30 września 2009 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
  - 30.09.2010 1 euro = 3,9870 PLN
  - 30.09.2009 1 euro = 4,2226 PLN
  - 31.12.2009 1 euro = 4,1082 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za trzy kwartały 2010 roku i odpowiednio za trzy kwartały 2009 roku oraz na koniec 2009 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  - dla danych za 3 kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0027 PLN
  - dla danych za 3 kwartały 2009 r. 1 euro = 4,3993 PLN
  - dla danych za rok 2009 1 euro = 4,3406 PLN

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za III kw. 2010 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSSF/MSR			
	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 242	51 320	14 116
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 271	43 579	12 121	36 610
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 971</b>	<b>7 741</b>	<b>1 995</b>	<b>6 071</b>
Koszty sprzedaży	224	615	232	751
Koszty ogólnego zarządu	3 043	8 504	3 039	9 671
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-296</b>	<b>-1 378</b>	<b>-1 276</b>	<b>-4 351</b>
Pozostałe przychody operacyjne	987	1 346	693	3 413
Pozostałe koszty operacyjne	2 634	4 825	920	2 887
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 943</b>	<b>-4 857</b>	<b>-1 503</b>	<b>-3 825</b>
Przychody finansowe	1 076	2 604	469	1 612
Koszty finansowe	702	1 729	2 795	7 156
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>-1 569</b>	<b>-3 982</b>	<b>-3 829</b>	<b>-9 369</b>
Podatki	403	337	0	-125
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>	<b>-3 829</b>	<b>-9 244</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>	<b>-3 829</b>	<b>-9 244</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	-0,21	-0,45	-0,40	-0,96
- rozwodnioną	-0,21	-0,45	-0,40	-0,96

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł			
	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>	<b>-3 829</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 004</b>	<b>2 716</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	1 495	2 647
Wycena papierów wartościowych	0	0	978	1 450
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	-469	-1 381
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>	<b>-1 825</b>	<b>-6 528</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję:				
- zwykłą	-0,21	-0,45	-0,19	-0,68
- rozwodnioną	-0,21	-0,45	-0,19	-0,68

w tys. zł wg MSSF/MSR

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2010r.</b>	<b>30.06.2010r.</b>	<b>31.12.2009r.</b>	<b>30.09.2009r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>39 678</b>	<b>40 915</b>	<b>42 616</b>	<b>44 720</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	27 207	27 727	29 538	30 416
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	7 089	7 140	7 117	6 823
Aktywa finansowe	1 876	1 890	1 890	2 246
Należności długoterminowe	80	231	236	223
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 426	3 927	3 835	5 012
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>34 581</b>	<b>37 756</b>	<b>43 385</b>	<b>49 486</b>
Zapasy	14 418	16 607	18 555	15 280
Należności z tytułu dostaw i usług	14 069	14 691	11 486	13 350
Należności pozostałe	4 158	4 010	368	6 346
Inwestycje krótkoterminowe	1 068	1 228	7 692	9 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	601	920	5 070	4 582
Rozliczenia międzyokresowe	267	300	214	340
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>74 259</b>	<b>78 671</b>	<b>86 001</b>	<b>94 206</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>54 941</b>	<b>56 913</b>	<b>59 260</b>	<b>62 274</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Nadwyżka ze sprzed. akcji powyżej wartości nominalnej	9 575	9 575	9 590	9 590
Kapitał zapasowy	0	0	11 970	11 970
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 639	1 639	1 639	2 281
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	0	-369	-369
Wynik roku bieżącego	-4 319	-2 347	-11 616	-9 244
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 028</b>	<b>6 154</b>	<b>5 010</b>	<b>4 892</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 691	3 790	3 763	3 537
Rezerwy na świadczenia pracownicze	545	793	967	759
- w tym długoterminowe	442	442	442	212
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	792	1 571	280	596
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>129</b>	<b>241</b>	<b>511</b>	<b>2 054</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	1 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	129	241	508	640
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 161</b>	<b>15 363</b>	<b>21 220</b>	<b>24 986</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 124	7 694	8 292	4 355
Zobowiązania z tytułu leasingu	513	649	763	864
Pozostałe zobowiązania	4 112	3 722	2 702	2 182
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	2 408	3 292	9 457	17 579
Przychody przyszłych okresów	4	6	6	6
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>74 259</b>	<b>78 671</b>	<b>86 001</b>	<b>94 206</b>

w tys. zł wg MSSF/MSR

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM "RELPOŁ" S.A.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Stan na 1 stycznia 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>11 970</b>	<b>1 639</b>	<b>-11 985</b>	<b>59 260</b>
Pokrycie straty	0	-15	-11 970	0	11 985	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	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-4 319	-4 319
<b><i>Stan na 30 września 2010 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>0</b>	<b>1 639</b>	<b>-4 319</b>	<b>54 941</b>
<i>Stan na 1 stycznia 2009 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>21 020</b>	<b>-435</b>	<b>-9 419</b>	<b>68 802</b>
Pokrycie straty	0	0	-9 050	0	9 050	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	2 144	0	2 144
Wycena akcji	0	0	0	572	0	572
Wynik okresu	0	0	0	0	-9 244	-9 244
<b><i>Stan na 30 września 2009 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>9 590</b>	<b>11 970</b>	<b>2 281</b>	<b>-9 613</b>	<b>62 274</b>

	w tys. zł wg MSSF/MSR			
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.07.2010 do 30.09.2010 III kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2009 do 30.09.2009 III kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 30.09.2009 3 kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>1 266</b>	<b>1 511</b>	<b>109</b>	<b>1 875</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-1 569</b>	<b>-3 982</b>	<b>-3 829</b>	<b>-9 369</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>2 835</b>	<b>5 493</b>	<b>3 938</b>	<b>11 244</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 217	3 618	1 316	3 768
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	1 045	3 253
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-56	47	-781	-1 220
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	11	15	314	3 226
6. Zmiana stanu rezerw	264	90	-410	-970
7. Zmiana stanu zapasów	2 189	4 137	373	4 540
8. Zmiana stanu należności	477	-2 936	892	-4 043
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-11	575	1 368	2 739
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 256	-53	-179	-49
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	0
12. Inne korekty	0	0	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-174</b>	<b>2 574</b>	<b>-2 747</b>	<b>-9 078</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>472</b>	<b>3 837</b>	<b>60</b>	<b>960</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	89
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	472	3 837	60	871
- zbycie aktywów finansowych	0	3 000	0	115
- dywidendy i udziały w zyskach	319	624	0	428
- odsetki	2	62	53	232
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	151	151	7	96
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-646</b>	<b>-1 263</b>	<b>-2 807</b>	<b>-10 038</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-646	-1 259	-485	-2 436
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-4	-216	-1 069
- nabycie aktywów finansowych	0	-4	0	-853
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-216	-216
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	-2 106	-6 533
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 411</b>	<b>-8 554</b>	<b>-738</b>	<b>-2 061</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 411</b>	<b>-8 554</b>	<b>-738</b>	<b>-2 061</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-867	-7 049	-124	-137
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-422	-967	-386	-1 208
8. Odsetki	-122	-538	-228	-716
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-319</b>	<b>-4 469</b>	<b>-3 376</b>	<b>-9 264</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-319</b>	<b>-4 469</b>	<b>-3 376</b>	<b>-9 264</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym</b>	<b>920</b>	<b>5 070</b>	<b>7 958</b>	<b>13 846</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>601</b>	<b>601</b>	<b>4 582</b>	<b>4 582</b>
- z ograniczoną możliwością dysponowania	0	0	2 096	2 096

## III. Informacja dodatkowa do sprawozdania

### Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Relpol S.A. 25.02.2005r. podjęło uchwałę w sprawie sporządzenia 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 jednostka przygotowała sprawozdanie finansowe według MSSF tak, jakby stosowała Standardy od zawsze.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 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 III kwartał 2010 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 10.11.2010 r.

### 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.

### Istotność

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

## 1. Stosowane zasady rachunkowości

### 1.1 Ogólne informacje.

#### Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### Okres sprawozdawczy

Okresami sprawozdawczymi są okresy kwartalne (na koniec 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:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe, które przeznaczone są do realizacji działalności statutowych Grupy kapitałowej i zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok. Do środków trwałych zalicza się również prawo użytkowania wieczystego gruntów. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia. W przypadkach, kiedy poniesione wydatki powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa wartość użytkową posiadaną przy przyjęciu do używania, wydatki te są kapitalizowane w wartości odpowiedniego środka trwałego. Grupa kapitałowa dotychczas nie aktywowała szacowanych kosztów demontażu i usunięcia składnika środków trwałych ze względu na ich nieistotność.

Jednostka dominująca 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.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są 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. Jednostka dominująca wprowadziła procedurę corocznej weryfikacji stawek amortyzacyjnych w kontekście okresu ekonomicznej użyteczności. Przy określaniu okresu dalszego użytkowania środków trwałych uwzględnia się:

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

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

#### **Wartość środków trwałych w budowie**

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

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

W latach 1994-1999 Jednostka dominująca 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) ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione bez względu na sposób wykorzystania pożyczki lub kredytu, odnosząc je w rachunku zysków i strat w koszty finansowe.

#### **Inwestycje długoterminowe**

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

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

#### **Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

#### **Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia**

Zmiana klasyfikacji aktywów jako przeznaczone do zbycia następuje w spółce wtedy gdy Zarząd podjął decyzję o jego sprzedaży, a aktywo będzie generowało przychód ze sprzedaży, a nie jak dotychczas przychód

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

## Aktywa obrotowe

### Zapasy

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

1. 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.
2. Towary wyceniane są również wg średniej ważonej ruchomej ceny nabycia. Zasady ustalania ceny są identyczne jak przy zapasach materiałów.
3. Produkcja w toku została wyceniona wg rzeczywistego technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia przetworzenia produktu w toku.
4. 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.
5. 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.

Tworzone są odpisy aktualizujące wartość zapasów od zapasów nierotujących, które znajdują się na stanie magazynowym i utraciły swoje cechy użytkowe lub przydatność. W bilansie odpisy te korygują stan zapasów oraz odnoszone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Ostatecznie wartość odpisów wynika ze szczegółowej analizy poszczególnych pozycji zapasów.

### Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe są to wszystkie należności z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu wymagalności oraz z pozostałych tytułów, wymagalnych w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego z wyłączeniem tych należności, które spełniają warunki zaliczenia ich do aktywów finansowych, wykazanych w odrębnej pozycji bilansu. Nie spełniające tych warunków należności są zaliczane do aktywów trwałych.

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

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

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

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

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

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

### **Krótkoterminowe aktywa finansowe**

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

### **Środki pieniężne**

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

Odsetki te odnoszone są na dobro przychodów finansowych.

### **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

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

### **Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują:**

- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych nie przekazany na rachunek bankowy,
- koszty prenumeraty dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane z emisją bonów handlowych,
- koszty ubezpieczeń i inne dotyczące następnego roku obrachunkowego,
- koszty związane ze zmianami wdrożonych systemów płac i R-3,
- koszty katalogów zakupionych i nie rozchodowanych.

### **Kapitały własne**

Kapitały wykazywane są w księgach z podziałem na ich rodzaje zgodnie ze Statutem oraz wpisem w Krajowym Rejestrze Sądowym: - kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w wartości nominalnej,

-kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze Statutem na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,

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

-akcje własne nabyte w celu umorzenia,

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

### **Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy w następstwie przeszłych zdarzeń powstaje potencjalne, możliwe do oszacowania zobowiązanie, które w przyszłości może z dużym prawdopodobieństwem spowodować wpływ z 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 dochodowym 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 na okres 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 kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień powstania transakcji gospodarczej, chyba że w innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs.

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

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

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

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

Ustalone saldo różnic kursowych odnosi się odpowiednio:

nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi – w ciężar kosztów finansowych

nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi na dobro przychodów finansowych.

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

**Kredyty i pożyczki**

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

**Leasing**

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę kapitałową zasadniczo wszystkie korzyści i ryzyka związane z posiadaniem aktywów, są wykazywane w bilansie 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 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, 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. Rezerwa na długoterminowe odprawy emerytalne wyceniane są według wartości bieżącej przyszłego zobowiązania metodami aktuarialnymi, natomiast kwota rezerwy na nagrody jubileuszowe wynika z porozumienia Zarządu ze związkami zawodowymi.

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 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**

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

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 Grupy kapitałowej w momencie, gdy staje się ona stroną wiążącej umowy. Instrumenty finansowe na dzień bilansowy klasyfikowane są 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 stosowane są 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.

Zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, niebędących 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 zalicza się do rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe.

### **Pochodne instrumenty finansowe**

Zawarte transakcje zabezpieczające typu forward i opcje wykazywane są w sprawozdaniu finansowym jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w wartości godziwej lub jako zobowiązanie finansowe. Wartość godziwa jest obliczana przy użyciu bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi kontraktami, kwotowanych stóp rynkowych, kwotowanych rynkowych kursów walut forward i opcji.

Skutki przeszacowania odnosi się odpowiednio w części niesymetrycznej do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie a w części symetrycznej do kapitału z aktualizacji wyceny.

#### **Rozliczenia międzyokresowe**

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

#### **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 ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień 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 śr. kursu NBP
- dla pasywów -średni kurs sprzedaży stosowanych przez banki obsługujące spółkę, nie niższy od śr. 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 grupę kapitałową tych dywidend.

#### **Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą.

#### **Koszty finansowe**

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

#### **Zysk netto na akcję**

Zysk 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.

### **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
<b>Razem:</b>	<b>48 046</b>	<b>x</b>	<b>59 766</b>	<b>11 721</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.09.2010 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	1,15	-10 202	-1 336
Agio na 28.02.2008	7 770	1	7 770	0
Pokrycie straty za rok 2009	-15	1	-15	0
<b>Razem:</b>	<b>9 575</b>	<b>x</b>	<b>10 911</b>	<b>1 336</b>

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

Korekta hiperinflacyjna   1.336 tys. zł  
**Ogółem po korekcie   10.911 tys. zł**

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.09.2010 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk/ strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu           601 tys. zł  
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego                   11.721 tys. zł  
Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego                   1.336 tys. zł  
**Ogółem zysk/ strata z lat ubiegłych po korektach           13.658 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 części I, 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 Relpol na 2010 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 10 listopada 2010 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za I p. 2010 (29.08.2010)
Skarbiec TFI (bezpośrednio Fortis)	0	0	0	0	0	-497 123
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	+671 050
Ponar Holding Sp. z o.o.	1 127 555	1 127 555	11,73 %	5 638	11,73 %	-1 847 240
Ambroziak Adam	1 936 410	1 936 410	20,15%	9 682	20,15 %	+15 142
IDM S.A.	950 000	950 000	9,89%	4 750	9,89%	+950 000

### 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 10.11.2010 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 2010 roku do 30 września 2010 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

W dniu 22.02.2010 r. Repol S.A. sprzedała do Jupiter NFI S.A. 622 sztuk obligacji IDM S.A. za kwotę 6.535 tys. zł. Płatność rozłożono na 6 rat w terminie do 30.09.2010 r.

Pomiędzy Repol S.A. a NFI Jupiter S.A. istniały powiązania osobowe – członkowie rady nadzorczej spółki byli członkami zarządu funduszu. Powiązania te ustały z dniem 20.10.2010 r.

Poza tym od 01.01.2010 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Repol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

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

Największy wpływ na 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,
- wzrost popytu i odbudowanie się rynków po kryzysie gospodarczym,
- 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,
- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przekładników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- renegocjacje cen z dostawcami materiałów i usług.

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

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu.

## 2.11 Inne istotne zdarzenia.

1. Zmiany w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1.4 sprawozdania.
2. W styczniu 2010 r. w związku z niespłaceniem kredytu w terminie do 30.12.2009 r. BRE Bank uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający.
3. W marcu 2010 r. podpisano z BRE Bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r. Ustalono dodatkowe zabezpieczenia tego kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty przez Jupiter za obligacje IDM S.A. Szczegóły porozumienia Spółka podała w raporcie bieżącym nr 7/2010 z dnia 22.03.2010 r.
4. Zbycie udziałów w spółce Ponar Corporate Center w dniu 01.06.2010 r. oraz w spółce Relpol BG w dniu 30.09.2010 r.
5. We wrześniu 2010 r. spłacono ostatnią ratę kredytu w Deutsche Banku S.A.
6. W dniu 6.10.2010 r. spółka spłaciła ostatnią ratę kredytu w BRE Banku S.A.
7. Dnia 27.08.2010 r. zakończył się proces likwidacji spółki Relpol Hungary, a 29.10.2010 r. również spółki Relpol Holding.
8. Wdrożenie do produkcji nowych wyrobów:
  - a) systemów Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SM Green Line do wykrywania materiałów promieniotwórczych,
  - b) przekaźników programowalnych NEED – w wersji z alfanumerycznym podświetlanym wyświetlaczem,
  - c) przekaźników instalacyjnych – elektromagnetycznych MT- PI,
  - d) przekaźników czasowych z serii MT ... - z niezależną regulacją czasów, z rozruchem gwiazda – trójkąt,
  - e) przekaźnika do sterowania mocą w systemach solarnych,
  - f) przekaźników RM 84/5/7 o wyższej klasie szczelności,
9. W IV kwartale 2010 r. emitent powrócił do zabezpieczania nadwyżek walutowych przed wahaniami kursów walut. Nadwyżki te zabezpiecza w BZ WBK S.A.

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

## 2.12 Zobowiązania warunkowe.

Na 30.09.2010 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

## 2.13 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 1. Ryzyko stopy procentowej.

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

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 3,7% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

### 2. Ryzyko kredytowe.

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

Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie i bank uruchomił kredyt zabezpieczający. W marcu 2010 roku podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 roku.

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

W związku z pogorszeniem się wyników finansowych spółki występują trudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi.

Jednakże podjęte działania restrukturyzacyjne pozwoliły rozpocząć rozmowy na temat finansowania z instytucjami rynku finansowego jeszcze w 2010 roku.

Kredyty wobec BRE Banku i Deutsche Banku zostały we wrześniu i październiku 2010 r. spłacone, dlatego też Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne.

### 3. Ryzyko kredytu kupieckiego.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 19%.

Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto w szerokim zakresie wykorzystuje się ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że ryzyko to jest mało istotne.

### 4. Ryzyko wahań kursów giełdowych.

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

Na dzień 30 września 2009 roku dokonano odpisu aktualizującego posiadanych akcji Ponar S.A. Odpis aktualizujący obciążył wynik finansowy do wysokości ich wartości księgowej a różnica pomiędzy wartością księgową, a wartością giełdową została odniesiona w kapitał z aktualizacji wyceny.

Na dzień 30 września 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku utrata wartości posiadanych akcji miała charakter trwały (wartość giełdowa była wyższa od wartości księgowej) a dokonany odpis w całości obciążył wynik finansowy w wysokości 25,6 tys. zł.

Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że ryzyko to przy obecnym kursie akcji oraz utworzonych w przeszłości odpisach nie jest istotne.

### 5. Ryzyko walutowe.

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

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

W trzech kwartałach 2010 roku ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym Grupa kapitałowa nie zawierała nowych terminowych transakcji walutowych. W IV kwartale 2010 r. emitent powrócił do zawierania transakcji walutowych zawierając pierwszą z nich na kwotę 100.000 euro.

### 6. Ryzyko makroekonomiczne.

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

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

### 7. Ryzyko związane z płynnością.

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

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

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

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy ( 3.947 tys. zł) oraz spłacone kredyty bankowe po dniu bilansowym należy ocenić, że jest ono mało istotne.

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

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

## 3. Inne informacje

### 3.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

Etaty	30.09.2010	30.09. 2009
Relpol S.A.	432	394
Relpol Baltija	111	160
Relpol Eltim	10	10
DP Relpol Altera	109	93
Relpol Elektronik	41	42
Pozostałe spółki	14	24
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>717</b>	<b>723</b>

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się w stosunku do 30.09.2009 r. o 6 osób. W związku z przeniesieniem produkcji z Relpol Baltija do DP Relpol Altera zmniejszyło się zatrudnienie w Relpol Baltija a wzrasta w DP Relpol Altera.

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

- zwiększenie ilości sprzedaży produktów,
- wzrost wartości sprzedaży,
- pozyskanie nowych klientów,
- uruchomienie produkcji nowych wyrobów,
- spłata kredytów bankowych,
- wzmocnienie pozycji Relpolu u klientów końcowych na rynku krajowym.

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

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

### 3.4 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

Analizując poziom sprzedaży w poszczególnych kwartałach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie 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 ciągu trzech kwartałów 2010 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 2009 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 30.09.2010 nie wystąpiły inne zmiany w strukturze jednostki dominującej. Nie było przejęć jednostek z grupy kapitałowej, jednakże w sierpniu 2010 r. zakończono likwidację spółki Repol Hungary, natomiast 30.09.2010 r. sprzedano posiadane udziały w spółce Repol BG. Po dniu bilansowym, w październiku 2010 r. wykreślono spółkę Repol Holding z KRS.

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

Po 30.09.2010 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 01.01.2010 r.	Obroty w I-IX 2010 r.		Stan na 30.09.2010 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	602	0	0	602
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	1 155	1 193	38	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podm. powiązanych	3 352	0	0	3 352
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	670	0	2 221	2 891
V. Odpis aktualizujący należności z tyt. dostaw	6 816	4 863	637	2 590
VI. Odpis aktualizujący inne należności	404	200	0	204
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	111	0	0	111
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	1 584	298	404	1 690
<b>Razem</b>	<b>14 694</b>	<b>6 554</b>	<b>3 300</b>	<b>11 440</b>
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 835	1 656	1 247	3 426

**STAN REZERW**

<i>Treść</i>	<i>Stan na 01.01.2010 r.</i>	<i>Obroty w I-IX 2010 r.</i>		<i>Stan na 30.09.2010 r.</i>
		<i>Rozwiązano</i>	<i>Utworzono</i>	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	967	422	0	545
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 763	158	86	3 691
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	280	1 050	1 562	792
- na urlopy wypoczynkowe	246	283	749	712
- pozostałe	34	767	813	80
<b>Razem</b>	<b>5 010</b>	<b>1 630</b>	<b>1 648</b>	<b>5 028</b>

**3.11 Zmiany zasad prezentacji danych w sprawozdaniach.****W sprawozdaniu jednostkowym Relpol S.A.**

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

- w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.06.2010 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 1.577 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 1.571 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 6 tys. zł,
- w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2009 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 289 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 280 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 6 tys. zł i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 3 tys. zł,
- w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.09.2009 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 576 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 566 tys. zł oraz do Przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 6 tys. zł i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 4 tys. zł,
- w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji przychodów z tytułu dzierżaw (przychody wyniosły 48 tys. zł) z pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z działalności podstawowej,
- w rachunku zysków i strat sporządzonym za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji przychodów z tytułu dzierżaw (przychody wyniosły 34 tys. zł) z Pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z działalności podstawowej,
- w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji zaciągnięć i spłat kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym z szyku rozwartego (wpływy 49.508 tys. zł i wydatki – 49.645 tys. zł) na szyk zwarty (wydatki – 137 tys. zł),
- w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji zaciągnięć i spłat kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym z szyku rozwartego (wpływy 13.217 tys. zł i wydatki – 13.341 tys. zł) na szyk zwarty (wydatki – 124 tys. zł).

**W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej**

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

- w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.06.2010 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 1.589 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 1.571 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 18 tys. zł,

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2009 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 300 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 280 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 17 tys. zł. i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 3 tys. zł,
- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 30.09.2009 r. zmieniono sposób prezentacji rozliczeń międzyokresowych biernych. Kwotę 584 tys. zł przeniesiono do pozostałych rezerw na zobowiązania w kwocie 566 tys. zł oraz do przychodów przyszłych okresów (zobowiązania krótkoterminowe) w kwocie 4 tys. zł. i przychodów przyszłych okresów (zobowiązania długoterminowe) w kwocie 14 tys. zł,
- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji przychodów z tytułu dzierżaw (przychody wyniosły 48 tys. zł) z pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z działalności podstawowej,
- w skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji przychodów z tytułu dzierżaw (przychody wyniosły 34 tys. zł) z pozostałych przychodów operacyjnych do przychodów z działalności podstawowej,
- w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji zaciągnięć i spłat kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym z szyku rozwartego (wpływy 49.508 tys. zł i wydatki – 49.645 tys. zł) na szyk zwarty (wydatki – 137 tys. zł),
- w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych sporządzonym za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009 zmieniono sposób prezentacji zaciągnięć i spłat kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym z szyku rozwartego (wpływy 13.217 tys. zł i wydatki – 13.341 tys. zł) na szyk zwarty (wydatki – 124 tys. zł).

Żary, dnia 10 listopada 2010 roku

Podpisy członków Zarządu:

.....  
Tomasz Grabczan  
Członek Zarządu

.....  
Agata Kalińska  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu