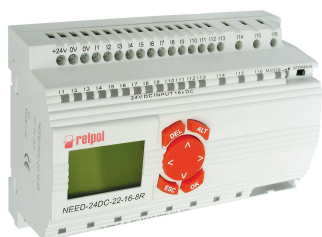




Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol za IV kwartał 2010 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 28 luty 2011 r.

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010 r.	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	21
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	21
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2010 r.	22
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	27
1. Stosowane zasady rachunkowości	27
2. Opis sytuacji spółki i grupy kapitałowej.....	36
3. Inne informacje	40

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

1.1 Dane o spółce

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

1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

- 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 01.10.2010 r. do 31.12.2010 r. i od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

Dane porównywalne za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r. i od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 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,
Tomasz Grabczan – Wiceprezes 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. Pani Agata Kalińska zrezygnowała z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 30 listopada 2010 r. W dniu 2 września 2010 r. Rada Nadzorcza powołała p. Tomasza Grabczana na Członka Zarządu a od 20.12.2010 powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

W 2010 roku wystąpiły też zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 17 czerwca 2010 r. po wygaśnięciu kadencji Rady Nadzorczej, WZA dokonało wyboru nowych członków Rady powołując: Artura Rawskiego, Renatę Szwedo, Alfreda Owoca, Monikę Zakrzewską, Ryszarda Gitisa i Artura Łopuszko.

W dniu 20 października 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej p. Artura Rawskiego, Alfreda Owoca, Ryszarda Gitisa i Artura Łopuszko. W miejsce odwołanych członków Rady powołano: Grzegorza Leszczyńskiego, Henryka Leszczyńskiego, Łukasza Jagiełło i Wojciecha Grzybowski.

W dniu 24 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w głosowaniu grupami zmieniło skład Rady Nadzorczej i aktualnie wygląda on następująco:

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

1.5 Kapitał akcyjny

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

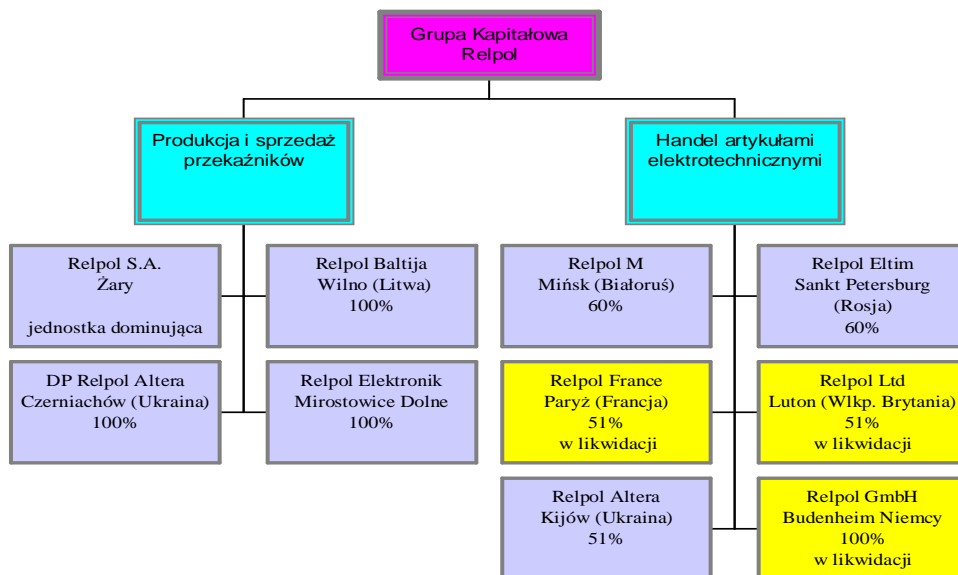
Kapitał akcyjny dzieli się na:

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

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

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2010 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. W III kwartale 2010 roku rozpoczęto proces przenoszenia całości linii produkcyjnych, zmierzający do zlikwidowania części produkcyjnej spółki litewskiej poprzez przeniesienie ich na Ukrainę, w celu wykorzystania niższych kosztów produkcji oferowanych przez rynek ukraiński. Szacuje się, że uzyskane w ten sposób obniżenie kosztu wytworzenia pozwoli na pokrycie wszystkich kosztów poniesionych na likwidację produkcji na Litwie w ciągu 12 miesięcy od dnia ostatecznego zamknięcia linii litewskich.
Procedura przenoszenia linii została podzielona na III etapy tak, aby utrzymać ciągłość produkcji i możliwość obsługi napływających zamówień. W trakcie II półrocza 2010 zakończono proces przenosin pierwszej linii produkcyjnej, oraz rozpoczęto przenoszenie drugiej linii. Przeniesienie trzeciej, najmniejszej linii planowane jest na II kwartał 2011.
Po pełnym zwiększeniu mocy produkcyjnych na Ukrainie i przeniesieniu tam produkcji, co nastąpi do końca III kwartału 2011 roku, część produkcyjna w Relpol Baltija zostanie całkowicie zlikwidowana. Rozważana jest całkowita likwidacja Spółki. W 2010 r. spółka osiągnęła 2.937 tys. zł przychodów, ponosząc 150 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 2010 r. spółka osiągnęła 21.785 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 1.967 tys. zł zysku netto. Spółka regularnie wypłaca dywidendę i 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 2010 r. wyniosły 1.869 tys. zł. a strata netto 52 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.
2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 1.084 tys. zł. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest spółka SV Altera.

3. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w 2010 r. wyniosły 1.610 tys. zł a zysk netto 289 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
4. **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. W 2010 r. spółka osiągnęła 1.291 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała zysk netto w wysokości 135 tys. zł. Relpol S.A. rozpoczęła przenoszenie produkcji z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera.
5. **Relpol GmbH** z siedzibą w Budenheim w Niemczech. Spółka jest w trakcie likwidacji. Planowany termin jej zakończenia to koniec I kwartału 2011.
6. **Relpol Ltd** - Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Spółka jest w trakcie likwidacji. Planowany termin jej zakończenia to II połowa 2011. W zakresie dystrybucji wyrobów Relpolu w Wielkiej Brytanii spółka współpracuje z inną firmą.
7. **Relpol Holding Sp. z o.o.** – spółka została zlikwidowana i wykreślona z KRS w dniu 29.10.2010 r.
8. **Relpol BG Sp. z o.o.** – spółka z siedzibą w Warnie z kapitałem zakładowym w wysokości 11 tys. zł. 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.

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. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88 179	65 204	22 020	15 022
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 522	-3 338	-1 629	-769
3. Zysk (strata) brutto	-6 492	-9 014	-1 621	-2 077
4. Zysk (strata) netto	-7 844	-11 185	-1 959	-2 577
5. Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
6. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
7. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,82	-1,16	-0,20	-0,27
8. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,82	-1,16	-0,20	-0,27
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 254	5 156	1 312	1 188
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 293	-8 103	1 322	-1 867
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 084	-6 245	-3 018	-1 439
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-1 537	-9 192	-384	-2 118
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
1. Aktywa razem	78 021	91 514	19 701	22 276
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 676	27 547	5 726	6 705
3. Zobowiązania długoterminowe	348	596	88	145
4. Zobowiązania krótkoterminowe	17 178	21 941	4 338	5 341
5. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	53 270	62 228	13 451	15 147
6. Kapitał zakładowy	48 046	48 046	12 132	11 695
7. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,54	6,48	1,40	1,58
8. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,54	6,48	1,40	1,58
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.12.2010 1 euro = 3,9603 PLN
31.12.2009 1 euro = 4,1082 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za cztery kwartały 2010 roku i odpowiednio za cztery kwartały 2009 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za 4 kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN
dla danych za 4 kwartały 2009 r. 1 euro = 4,3406 PLN

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2010 do 31.12.2010 IV kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2009 do 31.12.2009 IV kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 31.12.2009 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 112	88 179	17 340	65 204
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 692	73 798	12 235	52 662
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 420	14 381	5 105	12 542
Koszty sprzedaży	282	898	254	1 069
Koszty ogólnego zarządu	3 888	13 443	3 869	15 166
Zysk (strata) ze sprzedaży	250	40	982	-3 693
Pozostałe przychody operacyjne	1 006	2 305	-1 289	2 313
Pozostałe koszty operacyjne	4 370	8 867	-38	1 958
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 114	-6 522	-269	-3 338
Przychody finansowe	92	2 103	57	1 277
Koszty finansowe	341	2 073	333	6 953
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-3 363	-6 492	-545	-9 014
Podatki	-89	565	1 755	1 789
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	-3 274	-7 057	-2 300	-10 803
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	244	787	119	382
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	-3 518	-7 844	-2 419	-11 185
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt.):				
- zwykłą	-0,37	-0,82	-0,25	-1,16
- rozwodnioną	-0,37	-0,82	-0,25	-1,16

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2010 do 31.12.2010 IV kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2009 do 31.12.2009 IV kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 31.12.2009 4 kwartały (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	-3 274	-7 057	-2 300	-10 803
Inne całkowite dochody	28	-222	1 405	2 181
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	2 647	2 647
Wycena papierów wartościowych	0	0	-135	658
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	28	-222	-35	107
Inne(aktualizacja wartości śr. trwałych Relpol Baltija)	0	0	8	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	-1 080	-1 231
Całkowite dochody ogółem	-3 246	-7 279	-895	-8 622

(w tys. złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2010r. (rok bieżący)	30.09.2010r. (rok bieżący)	31.12.2009r. (rok ubiegły)	30.09.2009r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	37 005	39 828	43 090	45 341
Rzeczowe aktywa trwałe	27 037	28 738	31 417	32 375
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 114	7 089	7 117	6 823
Aktywa finansowe	396	398	407	763
Należności długoterminowe	21	80	236	223
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 437	3 523	3 913	5 157
Aktywa obrotowe	40 992	41 601	48 424	49 027
Zapasy	17 023	15 972	20 726	17 504
Należności z tytułu dostaw i usług	16 122	15 786	12 272	14 158
Należności pozostałe	1 469	4 560	707	677
Inwestycje krótkoterminowe	817	1 068	7 577	9 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 387	3 947	6 924	6 868
Rozliczenia międzyokresowe	174	268	218	341
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	0	0	0
Aktywa obrotowe razem	41 016	41 601	48 424	49 027
SUMA AKTYWÓW	78 021	81 429	91 514	94 368
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	53 270	57 228	62 228	65 459
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	0	1 470	14 702	14 702
Kapitał z aktualizacji wyceny	2 124	2 125	2 138	2 868
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-235	-263	-13	22
Zysk/strata z lat ubiegłych	1 604	601	-1 050	-1 003
Wynik roku bieżącego	-7 844	-4 326	-11 185	-8 766
Kapitały mniejszości	2 075	1 806	1 739	1 758
Rezerwy na zobowiązania	5 150	5 109	5 010	4 892
Rezerwy na odroczone podatki	3 370	3 772	3 763	3 537
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	545	967	759
- w tym długoterminowe	372	442	442	212
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 345	792	280	596
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	348	129	596	2 054
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	1 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	267	129	508	640
Pozostałe zobowiązania	81	0	85	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
Zobowiązania krótkoterminowe	17 178	17 157	21 941	20 205
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 713	8 773	8 678	4 854
Zobowiązania z tytułu leasingu	507	513	763	864
Pozostałe zobowiązania	5 955	5 459	3 532	3 170
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	0	2 408	8 951	11 303
Przychody przyszłych okresów	3	4	17	14
SUMA PASYWÓW	78 021	81 429	91 514	94 368

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>	48 046	9 590	14 702	2 138	-13	-12 235	62 228	1 739	63 967
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	-7 844	-7 844	0	-7 844
Inne	0	0	-2 732	-14	-222	1 230	-1 738	336	-1 402
<i>Stan na 31 grudnia 2010 roku</i>	48 046	9 575	0	2 124	-235	-6 240	53 270	2 075	55 345
<i>Stan na 01 stycznia 2009 roku</i>	48 046	9 590	25 966	160	-120	-11 724	71 918	1 897	73 815
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	-575	-575	0	-575
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	-70	0	0	-70	0	-70
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	0	-11 185	-11 185	0	-11 185
Inne	0	0	-2 214	-96	107	2 199	-4	-158	-162
<i>Stan na 31 grudnia 2009 roku</i>	48 046	9 590	14 702	2 138	-13	-12 235	62 228	1 739	63 967

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.10.2009 do 31.12.2009	od 01.01.2009 do 31.12.2009
	IV kwartał (rok bieżący)	4 kwartały (rok bieżący)	IV kwartał (rok ubiegły)	4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 149	5 254	2 459	5 156
I. Zysk (strata) brutto	-3 363	-6 492	-545	-9 014
II. Korekty razem	4 512	11 746	3 004	14 170
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 237	4 925	1 280	5 142
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	104	89	-2 508	678
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-42	629	294	-1 206
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	1 966	2 009	-1 196	1 956
6. Zmiana stanu rezerw	443	533	4	-538
7. Zmiana stanu zapasów	-1 035	3 261	-3 054	2 019
8. Zmiana stanu należności	759	-3 147	7 010	2 254
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 131	4 040	-578	2 582
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	89	-59	2 345	2 234
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-138	-379	-592	-716
12. Inne korekty	-2	-155	-1	-235
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	3 172	5 293	1 400	-8 103
I. Wpływy	3 882	7 278	2 045	2 587
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	60	243	1	99
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 816	7 029	2 044	2 488
- zbycie aktywów finansowych	3 530	6 530	1 565	1 680
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	253	315	575	808
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	33	184	-96	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	6	6	0	0
II. Wydatki	-710	-1 985	-645	-10 690
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-710	-1 981	-639	-3 082
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-4	-6	-1 075
- nabycie aktywów finansowych	0	-4	0	-853
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-6	-222
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	0	-6 533
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 881	-12 084	-3 803	-6 245
I. Wpływy	0	0	0	0
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
II. Wydatki	-2 881	-12 084	-3 803	-6 245
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-649	-257	-615
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 408	-9 457	-3 919	-4 056
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	-429	-1 396	-178	-1 386
8. Odsetki	-44	-582	551	-188
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 440	-1 537	56	-9 192
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 440	-1 537	56	-9 192
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 947	6 924	6 868	16 116
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	5 387	5 387	6 924	6 924
- z ograniczoną możliwością dysponowania	0	0	935	935

4. Omówienie wyników skonsolidowanych

Streszczenie

Wyniki osiągnięte przez Spółkę i grupę kapitałową w prezentowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z planem Zarządu powołanego przez Radę Nadzorczą w maju 2010 r. Nowy Zarząd Spółki po zapoznaniu się z sytuacją ekonomiczno-finansową oraz rynkową Spółki, przygotował plan działania na II półrocze 2010 r. stawiając przed spółką kilka podstawowych celów:

1. Powstrzymanie wypływu gotówki ze Spółki. Odcięcie się od działań nieefektywnych i kontynuowanie restrukturyzacji grupy kapitałowej oraz prowadzonej likwidacji spółek zależnych.
2. Przeprowadzenie restrukturyzacji firmy i uzyskanie pozytywnego wyniku na sprzedaży netto.
3. Zidentyfikowanie zdarzeń, które skutkować będą koniecznością utworzenia rezerw i dokonania odpisów aktualizujących wraz z oszacowaniem ich wielkości.

Do realizacji w/w zadań, przeprowadzono następujące działania :

Ad.1. Ostateczna restrukturyzacja Grupy Kapitałowej:

- podjęcie decyzji o likwidacji Relpol LTD, Wielka Brytania,

Decyzją o likwidacji wstrzymano ostatecznie realizację sprzedaży do spółki brytyjskiej oraz narastające zadłużenie tej nierentownej spółki wobec jednostki nadrzędnej. Zatrzymano dzięki temu narastający od 2007 poziom strat obciążający wynik grupy kapitałowej. W roku 2010 dokonano odpisów aktualizujących należności oraz podjęto decyzję o umorzeniu całości należności od spółki. Umorzenie to pogorszyło wynik Relpol S.A. w 2010 roku o 580 tys. zł. Koszt ten ma charakter jednorazowy i nie będzie ponoszony w przyszłości.

- podjęcie decyzji i sprzedaż udziałów Relpol BG, Bułgaria,
- zamknięcie i wyrejestrowanie Relpol Hungary, Węgry,
- zamknięcie i wyrejestrowanie Relpol Holding, Polska,
- rozpoczęcie procesu likwidacyjnego Relpol GmbH, Niemcy,

Podobnie jak w przypadku spółki brytyjskiej, likwidacja Relpol GmbH ostatecznie zakończyła narastające straty spółki oraz jej zadłużenie wobec jednostki nadrzędnej. Skutkiem decyzji o likwidacji w roku 2010, było utworzenie odpisów aktualizujących należności oraz umorzenie całości należności od Relpol GmbH, co pogorszyło wynik spółki i grupy kapitałowej o 174 tys. zł. Koszt ten również ma charakter jednorazowy, nie będzie ponoszony w przyszłości i nie obciążą wyników lat przyszłych.

- rozpoczęcie procesu przenoszenia ostatnich trzech linii produkcyjnych z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera na Ukrainie,

W III kwartale 2010 roku rozpoczęto proces przenoszenia całości linii produkcyjnych, zmierzający do zlikwidowania części produkcyjnej spółki litewskiej poprzez przeniesienie ich na Ukrainę. Celem przenosin jest wykorzystanie niższych kosztów produkcji oferowanych przez rynek ukraiński.

W związku z koniecznością pokrywania przez jednostkę nadrzędną kosztów odpraw dla zwalnianych pracowników Relpol Baltija, w roku 2010 wypłacono oraz zawieszono rezerwę na pozostałą, zaplanowaną na rok 2011 część kosztów związanych z likwidacją spółki, co pogorszyło wynik spółki i grupy kapitałowej o 978 tys. zł. Dodatkowo, w roku 2010 umorzono w całości pozostałą kwotę udziałów w Relpol Baltija, co pogorszyło wynik spółki o kolejne 1.469 tys. zł. Umorzenie udziałów wpłynęło wyłącznie na obniżenie wyniku jednostkowego Relpol S.A. gdyż w wyniku dokonania korekty konsolidacyjnej wyeliminowano je w sprawozdaniu skonsolidowanym. Wszystkie koszty mają charakter jednorazowy, nie będą ponoszone w przyszłości i nie obciążą wyników lat przyszłych.

Szacuje się, że uzyskane dzięki przeniesieniu produkcji na Ukrainę obniżenie kosztu wytworzenia pozwoli na pokrycie wszystkich kosztów poniesionych na likwidację produkcji na Litwie w ciągu 12 miesięcy od dnia ostatecznego zamknięcia linii litewskich.

Ad.2. Restrukturyzacja wewnętrzna

- przeprowadzenie wewnętrznej restrukturyzacji zatrudnienia w spółce i redukcji 20% administracji spółki. Nie przeprowadzono redukcji zatrudnienia wśród pracowników produkcyjnych, ze względu na pełne wykorzystanie mocy produkcyjnych. W związku z koniecznością zatrudnienia dodatkowych pracowników produkcyjnych do obsługi nowych projektów, spółka zdecydowała o skorzystaniu z usług outsourcingu pracowniczego, co pozwala na większą elastyczność zatrudnienia oraz niższe globalne koszty związane z zatrudnieniem pracowników.
- zamknięcie biura handlowego we Francji oraz związana z tym redukcja zatrudnionego w nim pracownika
- rezygnacja z części umów usługowych nie mających w ocenie Zarządu znaczącego wpływu na działalność spółki oraz renegecja umów z dostawcami mediów i pozostałych usług,
- wprowadzenie alternatywnych, korzystniejszych cenowo dostawców surowców i materiałów,
- wprowadzenie unifikacji materiałów i zamienników tworzyw,
- przeniesienie produkcji podzespołów elektronicznych do jednego dostawcy,
- wprowadzenie zmiany w procesie produkcji przekładników obniżających pracochłonność,
- zwiększenie produktywności na jednego zatrudnionego,
- wdrożenie nowej polityki handlowej,

Łączny koszt działań związanych z restrukturyzacją wewnętrzną w spółce, poniesiony w całości w trakcie II półrocza 2010, mający wpływ na wynik finansowy spółki wyniósł 761 tys. zł (koszty wynagrodzeń za czas wypowiedzeń, odpraw dla zwalnianych pracowników, odpraw dla odchodzących członków zarządu). Koszty te mają charakter jednorazowy, nie będą ponoszone w przyszłości i nie będą obciążać wyników lat przyszłych.

Ad 3 Zdarzenia i zagrożenia obecne i przyszłe, skutkujące koniecznością zawiązania rezerw i opisów.

- przegrana toczącego się od 2008 roku procesu pomiędzy Relpol S.A. a byłym współdziałowcem Relpol France. Spółka otrzymała wyrok skazujący na zapłatę kwoty 389 tys. zł. Spółka rozważyła możliwość wniesienia kasacji do wyroku, jednakże zawiązała w roku 2010 rezerwę na to zobowiązanie. Koszt ma charakter jednorazowy, nie będzie ponoszony w przyszłości i nie będzie obciążał wyniku lat przyszłych.
- dokonano analizy i oceny wszystkich zapasów spółki pod względem ich przydatności, możliwości ich dalszego zużycia, sprzedaży lub przerobu;. W wyniku przeprowadzonych analiz, spółka dokonała w roku 2010 odpisu wartości zapasów uznanych za nie rotujące w kwocie 2.639 tys. zł. Koszt ma charakter jednorazowy. Spółka nie przewiduje w kolejnych latach odpisów na zapasy wyższych niż 2% bilansowej wartości zapasów ogółem.
- w związku z wycofaniem się z branży przekładników jednego z klientów włoskich, spółka dokonała umorzenia wartości księgowej linii produkcyjnej obsługującej tego klienta, w kwocie 1.152 tys. zł. Wartość tej linii została tym samym całkowicie umorzona, i nie będzie amortyzowana w przyszłości. Koszt ma charakter jednorazowy i nie będzie ponoszony w przyszłości. Pozostałe linie produkcyjne obsługują produkcję dla wszystkich klientów i dostarczają produkty na wszystkie rynki. Nie istnieje ryzyko powtórzenia się tej sytuacji w latach przyszłych.
- dokonano oceny poziomów sprzedaży i rentowności produktów, na które poniesiono w przeszłości nakłady na prace badawczo - rozwojowe. W wyniku tej analizy dokonano odpisu aktualizacyjnego na prace badawczo – rozwojowe w kwocie 938 tys. zł. Wyeliminowano tym samym ryzyko nie pokrycia amortyzacji nakładów zyskami ze sprzedaży tych produktów. Koszt ma charakter jednorazowy i nie będzie obciążał wyników lat przyszłych.

W wyniku prowadzonych działań, spółka wyeliminowała wszystkie rozpoznane ryzyka przyszłe, wstrzymała ostatecznie wszystkie nierentowne działalności (spółek zagranicznych) oraz ograniczyła w sposób stały poziom ponoszonych kosztów ogólnego zarządu. Dodatkowo, w IV kwartale 2010, dzięki większemu obciążeniu linii produkcyjnych, przeniesieniu pierwszej linii produkcyjnej z Litwy na Ukrainę oraz wzrostom realizowanych zamówień obniżyła jednostkowy techniczny koszt wytworzenia produktów. Dzięki temu, przy wykorzystaniu posiadanych zasobów i sytuacji rynkowej, grupa kapitałowa osiągnęła w stosunku do roku ubiegłego 35%

dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz wypracowała dodatni wynik na sprzedaży, wyższy od ubiegłorocznego o 3.733 tys. zł.

Suma przeprowadzonych w 2010 r. działań spowodowała, że grupa kapitałowa wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży netto w wysokości 40 tys. zł, co w porównaniu do -3.693 tys. zł straty w 2009 r. stanowi istotną poprawę. Strata netto poniesiona w 2010 r. w wysokości 7.884 tys. zł jest wynikiem dokonanych odpisów i rezerw, które z przeważającej większości mają charakter jednorazowy i nie powtórzą się w latach następnych.

Podjęte działania z punktu widzenia Zarządu, były konieczne, aby Spółka i grupa kapitałowa przy założeniu utrzymującej się koniunktury na rynku mogła generować zyski począwszy od 2011 r.

Istotne zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W IV 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 na sprzedaży skonsolidowanej w 2010 r. wynosi 80%. W przypadku wyniku netto strata Relpolu zdecydowała o wyniku grupy kapitałowej i wynikała głównie z przeprowadzonych w grupie i jednostce nadrzędnej restrukturyzacji omówionej w streszczeniu. Strata netto jednostki dominującej jest 0,7 mln zł wyższa niż grupy kapitałowej, co spowodowane jest odpisem wartości udziałów w spółce Relpol Baltija, w związku z planowaną likwidacją tej spółki oraz pozostałymi korektami konsolidacyjnymi.

Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi, przychody ze sprzedaży pomniejszone zostały o 7,5 mln zł a koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o 7,4 mln zł. Przeprowadzono również korekty z tyt. dywidendy, marży na zapasach i umorzenia udziałów. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

4.1 Przychody ze sprzedaży

W IV kw. 2010 r. grupa osiągnęła 25 mln zł przychodów ze sprzedaży, tj. o 45% więcej niż w IV kw. 2009 r.

Narastająco w ciągu roku przychody ze sprzedaży wyniosły 88 mln zł i były o 35 % wyższe niż osiągnięte w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Taką dynamikę wzrostu przychodów osiągnięto przy spadającym kursie walut. W IV kw. 2010 r. śr. kurs euro wynosił 4,0094 zł i był o 3,7% niższy od średniego kursu euro w IV kw. 2009 r. (4,1648). W ciągu całego 2010 r. średni kurs euro był niższy o 7,7 % w stosunku do roku 2009.

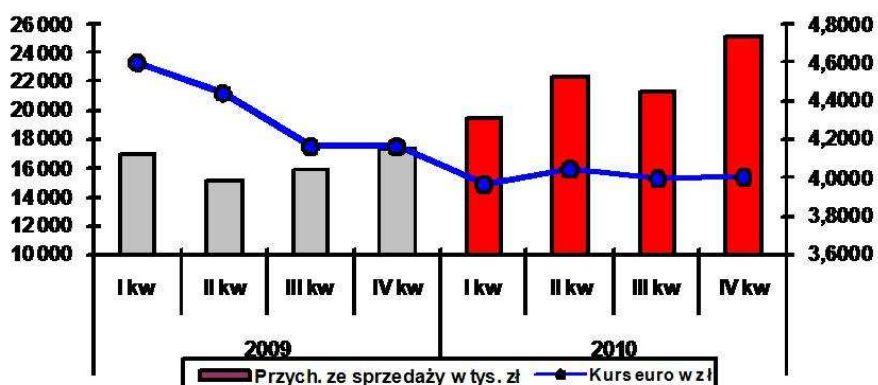
Lp.	Przychody ze sprzedaży w mln zł	Rok		Dynamika
		2010	2009	
1	Przychody ze sprzedaży IV q `10/ IV q `09	25 112	17 340	+44,8 %
2	Przychody ze sprzedaży I-IV q `10/ I-IV q `09	88 179	65 204	+ 35,2%

Kurs euro w zł				
3	Kurs euro śr. w IV q `10/ IV q `09	4,0094	4,1648	-3,7%
4	Kurs euro śr. w I-IV q `10/ I-IV q `09	4,0044	4,3406	-7,7%

Na wzrost poziomu sprzedaży w IV kw. 2010 r., w porównaniu do IV kw. 2009 r. pozytywny wpływ miały główne czynniki:

- wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów i towarów,
- wdrożenie polityki handlowej,

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



Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2009 i 2010 r. Pomimo spadającego kursu euro, widoczny jest wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży w 2010 r. w porównaniu do roku 2009.

Jak widać na wykresie najlepszym kwartałem w ciągu ostatnich dwóch lat jest IV kw. 2010 r. Przychody osiągnięte w tym kwartale są o 45% wyższe niż osiągnięte w IV kw. 2009 r. oraz o 18% wyższe niż w III kw. 2010 r. Ilość wpływających zamówień wskazuje na to, że podobnie wysoki poziom sprzedaży spodziewany jest w najbliższych kwartałach 2011 r.

Kurs średni euro w okresie od 02.01.2009 r. do 31.12.2010 r.



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

4.2 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	IV q 2010	I – IV q 2010	Udział %	IV q 2009	I – IV q 2009	Udział %
Polska	8 218	27 201	30,85%	6 719	23 256	35,67%
Eksport, w tym:	16 894	60 978	69,15%	10 621	41 948	64,33%
Rynki wschodnie	8 455	26 225	29,74%	4 360	12 986	19,92%
Niemcy	4 001	13 791	15,64%	2 535	9 657	14,81%
Francja	453	2 519	2,86%	1 015	3 579	5,49%
Wielka Brytania	401	2 439	2,77%	500	2 353	3,61%
Włochy	681	4 485	5,09%	932	4 099	6,29%
Pozostałe kraje	2 903	11 519	13,05%	1 279	9 274	14,21%
Ogółem	25 112	88 179	100,00%	17 340	65 204	100,00%

Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek krajowy ok. 31%. Dynamika w IV kw. 2010 r. wyniosła tu 22% w stosunku do IV kw. 2009 r. Narastająco w bieżącym roku wzrost ten wyniósł 17%. Pozostałe 69% przychodów pochodzi z eksportu. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 40 państw na wszystkich kontynentach, jednakże największe znaczenie mają rynki wschodnie, rynek niemiecki i rynek włoski. W IV 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 43% wzrostu w stosunku do 2009 r. Poza Francją w 2010 r. nastąpił wzrost sprzedaży na wszystkich wyodrębnionych geograficznie rynkach zbytu. Wzrost sprzedaży do pozostałych państw związany jest między innymi z rozwojem dotychczasowych klientów oraz pozyskaniem nowych odbiorców.

4.3 Wynik na sprzedaży

4.3.1 Wynik na sprzedaży brutto

W IV kw. 2010 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 4,4 mln zł. i był o 0,7 mln zł niższy niż w IV kw. 2009 r. (5,1 mln zł). Przy czym w IV kwartale 2009, zgodnie z zaleceniem audytora zmieniono sposób prezentacji kosztów własnych sprzedaży wytworzonych produktów, przenosząc z pozostałej działalności operacyjnej wynik z wyceny i aktualizacji zapasów. W wyniku tej zmiany, koszt sprzedanych produktów w IV kw. 2009 został pomniejszony o kwotę 1,46 mln zł. Kwota ta zwiększyła tym samym zysk brutto na sprzedaży w IV kw. 2009 r. Wyłączając wprowadzoną na zlecenie audytora zmianę, zysk brutto na sprzedaży osiągnięty w IV kw. 2010 r. byłby wyższy o 0,7 mln zł od zysku brutto na sprzedaży z IV kw. 2009 r.

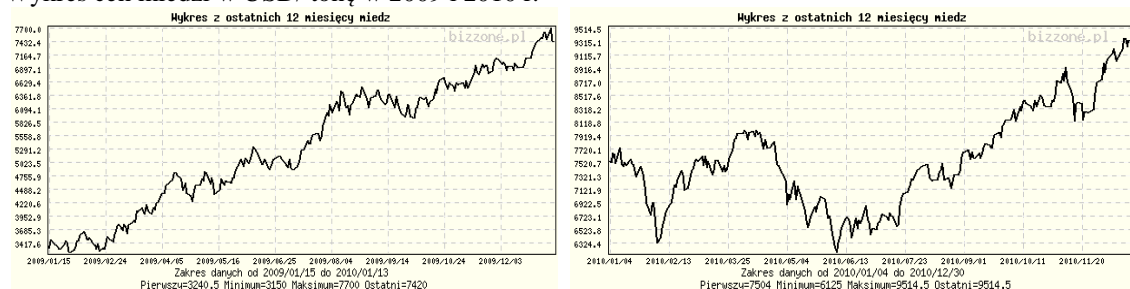
Narastająco w 2010 r. grupa kapitałowa wypracowała 14,4 mln zł zysku brutto na sprzedaży, co w porównaniu do tego samego okresu 2009 r. oznacza wzrost o 14,7%. Na poziom wyniku brutto na sprzedaży i poziom marży, wpływ miały wyższe koszty wytworzenia spowodowane zarówno wzrostem sprzedaży jak i rosnącymi kosztami cen surowców i materiałów, szczególnie z zawartością miedzi, srebra i złota. Rosły też koszty energii i usług obcych.

Ceny surowców ustalane są na giełdzie w Londynie i spółka nie ma na nie wpływu. Ceny wszystkich podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji wyrobów spółki rosły od początku 2009 r. osiągając swoje maksymalne wartości w 2010 r.

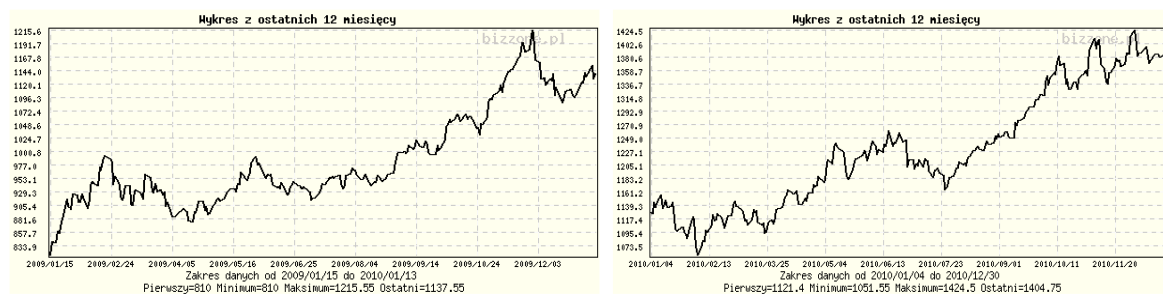
Dla porównania ceny miedzi w 2010 r. wzrosły o 28% w stosunku do cen na 31.12.2009, z 7.376 USD/t do 9.514 USD/ t na koniec roku. Ceny srebra wzrosły o 83% z 16,80 USD/ uncję do 30,84 USD/ uncję, ceny złota o 29% z 1.094 USD/ uncję do 1.420 USD/ uncję, natomiast ropy o 21% z 77,97 USD/ baryłkę do 94,56 USD/ baryłkę na koniec 2010 r. Wzrost cen surowców odbija się na wroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i z tworzyw sztucznych.

W celu poprawy rentowności produkcji wdrożono nową politykę handlową i podniesiono ceny wyrobów.

Wykres cen miedzi w USD/ tonę w 2009 i 2010 r.

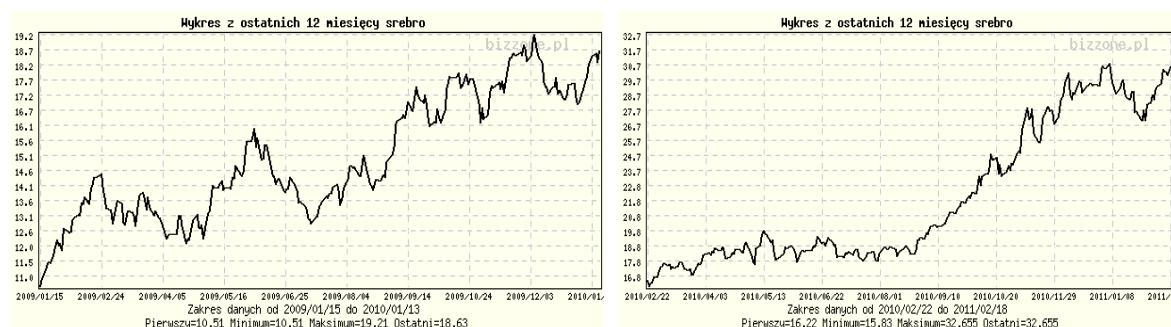


Wykres cen złota w USD/ uncję w 2009 i 2010 r.



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

Wykres cen srebra w USD/ uncję w 2009 i 2010 r.



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

4.3.2 Wynik na sprzedaży netto

W IV kw. 2010 r. wynik netto na sprzedaży był dodatni i wyniósł 250 tys. zł. Był on jednak niższy niż osiągnięty w IV. kw. 2009 r. (982 tys. zł). Głównym tego powodem jest zmiana sposobu prezentacji kosztów wprowadzona w IV kw. 2009 r. którą opisano powyżej w punkcie 4.3.1 omawiając wynik na sprzedaży brutto.

Narastająco w 2010 r. wynik netto na sprzedaży był nieznacznie dodatni i wyniósł 40 tys. zł, co wobec straty poniesionej w 2009 r. wysokości 3.693 tys. zł stanowi istotną poprawę.

Na wynik ten największy wpływ mają wyniki i działania jednostki dominującej. W efekcie rozpoczętych przez Zarząd Spółki w II półroczu 2010 roku działań restrukturyzacyjnych, które obejmują okres całego II półroczu 2010 roku, poniesiono koszty restrukturyzacji w wysokości 761 tys. zł.

Pozytywny wpływ, na wynik netto na sprzedaży miało ograniczenie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu.

4.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w IV kw. 2010 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 3.364 tys. zł. Narastająco w 2010 r. pozostała działalność operacyjna obniżyła wynik grupy kapitałowej o 6.562 tys. zł i wpływ na to miały głównie rezerwy na urlopy, wynagrodzenia, odpisy aktualizujące wartość zapasów, środków trwałych oraz należności od spółek znajdujących się w stanie likwidacji.

Zarząd Spółki rozpoznał problemy firmy związane z działaniami z lat poprzednich, które zdaniem Zarządu w znaczny sposób wpływały na efektywność jej działalności, a których eliminacja pozwoli na skuteczną poprawę rentowności w roku 2011. Oprócz dokonanych odpisów związanych ze zdarzeniami z lat poprzednich, w 2010 r. wprowadzono również odpisy i rezerwy dotyczące zdarzeń planowanych lub przewidywanych, które nastąpią w 2011 r. Koszt tych odpisów w wysokości ok. 6.859 tys. zł ma charakter jednorazowy i nie powtórzy się w latach następnych. Oto główne powody odpisów i rezerw:

- W związku z likwidacją spółek zależnych Relpol GmbH i Relpol Ltd w 2010 r. dokonano umorzenia nieściągalnych należności. Zdarzenie to obciążyło wynik 2010 r. kwotą 763 tys. zł i pomimo, że spółki zostaną zlikwidowane i wykreślone z rejestrów w 2011 r. nie wpłynie to na wyniki 2011 r.

- W związku z trwającą likwidacją spółki Relpol France i sporem z drugim współwłaścicielem tej spółki, Relpol zawiązał w 2010 r. rezerwę na prawdopodobne straty w wysokości 389 tys. zł.
- W związku z trwającym procesem przenoszenia produkcji poszczególnych grup wyrobów z Litwy, gdzie wyższe są koszty robocizny na Ukrainę, utworzono rezerwy na pokrycie kosztów odpraw dla zwalnianych pracowników oraz innych przewidywanych kosztów likwidacji w wysokości 978 tys. zł. Koszty mają charakter jednorazowy i nie będą ponoszone w 2011 r. pomimo, że produkcja przenoszona jest sukcesywnie i trwać to może do końca III kw. 2011 r.
- W 2010 r. zdecydowano również o całkowitym umorzeniu w wysokości 1.152 tys. zł linii produkcyjnej obsługującej klienta włoskiego, który wycofuje się z branży przekaźników. Koszty mają charakter jednorazowy i nie będą ponoszone w 2011 r.
- W 2010 r. dokonano umorzenia wartość poniesionych prac badawczo-rozwojowych w wysokości 938 tys. zł. Wyeliminowano w ten sposób ryzyko nie pokrycia amortyzacji poniesionych nakładów zyskami ze sprzedaży tych produktów. Koszt ten ma charakter jednorazowy i nie będzie ponoszony w 2011 r.
- Utworzono też rezerwę na nierotujące zapasy, która obciążała wynik działalności 2010 r. kwotą 2.639 tys. zł.

w tys. zł

	IV kw. 2010	I – IV kw. 2010	IV kw. 2009	I – IV kw. 2009
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	1 006	2 305	-1 289	2 313
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	24	268	108	799
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	211	211	-25	898
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	15	68	8	54
Odszkodowania, dotacje otrzymane	4	15	0	46
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	-352	30
Rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalne	70	70	-365	229
Rozwiązanie rezerw na urlopy	448	731	-10	0
Rozwiązanie pozostałych rezerw	79	812	0	18
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1	13	-682	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	154	117	29	239

	IV kw. 2010	I – IV kw. 2010	IV kw. 2009	I – IV kw. 2009
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	4 370	8 867	-38	1 958
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	5	5	-165	0
Odpis aktualizujący należności	186	726	106	858
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	938	938	0	0
Odpis aktualizujący środki trwałe	1 152	1 152	0	0
Odpis aktualizujący zapasy	628	2 849	76	94
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	0	749	-296	83
Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia	653	1 465	0	271
Utworzenie innych rezerw	428	444	0	7
Podatek VAT należny	50	96	13	-17
Należności przedawnione, umorzone, uprawdopodobnione	0	0	109	218
Zapasy złomowane	189	301	16	87
Pozostałe	141	142	103	357

4.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w IV kw. 2010 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 249 tys. zł i był on porównywalny w wyniku z IV kw. 2009 r. (-276 tys. zł). Narastająco w 2010 r. wynik na działalności finansowej był nieznacznie dodatni i wyniósł 30 tys. zł w stosunku do -5.676 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 IV kw. 2010 podpisano umowę dotyczącą transakcji zabezpieczających, w ramach której Emitent zawarł 2 transakcje na ogólną kwotę 200.000 euro. Obie transakcje są już rozliczone i zamknęły się wynikiem dodatnim.

w tys. zł

	IV kw. 2010	I – IV kw. 2010	IV kw. 2009	I – IV kw. 2009
Przychody finansowe ogółem	92	2 103	57	1 277
Odsetki, dyskonta	41	495	357	1 140
Zysk ze zbycia inwestycji	0	86	0	115
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	15	137	0	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	0	678	-216	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	36	707	-84	22

Koszty finansowe ogółem	341	2 073	333	6 953
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	135	287	2 187	1 806
Odsetki, opłaty leasingowe	130	736	480	984
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-254	228	202	3 203
Straty ze zbycia aktywów finansowych	0	0	-2 472	808
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	330	822	-64	152

4.6 Wynik netto

W IV kw. 2010 r. grupa kapitałowa poniosła stratę w wysokości 3.518 tys. zł wobec 2.419 tys. zł straty poniesionej w IV kw. 2009 r. Narastająco w 2010 r. strata netto wyniosła 7.844 tys. zł i była o 30% mniejsza niż strata poniesiona w tym samym okresie 2009 r. (-11.185 tys. zł).

Decydujący wpływ na wysokość poniesionej straty w IV kw. i w całym 2010 r. miała pozostała działalność operacyjna opisana powyżej. Przede wszystkim utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące wartość zapasów, środków trwałych, prac badawczo-rozwojowych oraz należności.

Działania te obciążające wynik roku 2010 należy uznać za zdarzenia jednorazowe, które nie pojawią się w roku 2011.

4.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2010	4 kwartały 2009
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	16,31%	19,23%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	0,04%	-5,66%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100	-8,90%	-17,15%
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-13,41%	-16,63%
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-9,26%	-11,07%

Rentowność brutto sprzedaży zmniejszyła się o 3% w stosunku do roku ubiegłego. W 2010 r. w porównaniu do roku ubiegłego poprawiła się rentowność netto sprzedaży. ROA i ROE ze względu na stratę netto w poszczególnych okresach są ujemne ale wykazują poprawę.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2010	4 kwartały 2009
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	29,06%	30,10%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	69,20%	69,13%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	143,95%	144,41%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 6,4 mln zł w stosunku do 31.12.2009 r. Główną przyczyną była spłata kredytów bankowych. Stan zobowiązań z tyt. kredytów zmniejszył się o 9,5 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2009 r.

Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2010	4 kwartały 2009
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,34	2,21
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,40	1,26
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	97,3	146,2

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach i wzrosły w stosunku do roku 2009 r. Jednakże w związku z koniecznością spłaty kredytów i opóźnieniami w realizacji zobowiązań przez dłużników Grupa kapitałowa miewa czasowe zatory płatnicze. Zmniejszenie kapitału pracującego związane jest ze zmniejszeniem aktywów obrotowych.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2010	4 kwartały 2009
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,0	0,6
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	89	138
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	86	105
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	44	42

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Cykl ten został skrócony w stosunku do IV kw. 2009 r. o 49 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. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2009 do 31.12.2009
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 995	57 326	17 729	13 207
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-8 605	-4 291	-2 149	-988
3. Zysk (strata) brutto	-9 450	-10 188	-2 360	-2 347
4. Zysk (strata) netto	-9 558	-11 616	-2 387	-2 676
5. Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
6. Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
7. Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,99	-1,21	-0,25	-0,28
8. Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,99	-1,21	-0,25	-0,28
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH				
1. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 640	4 355	909	1 003
2. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 737	-7 532	1 433	-1 735
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-11 435	-5 599	-2 856	-1 290
4. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 058	-8 776	-514	-2 022
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
1. Aktywa razem	69 595	86 001	17 573	20 934
2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 360	26 741	5 141	6 509
3. Zobowiązania długoterminowe	267	511	67	124
4. Zobowiązania krótkoterminowe	14 943	14 161	3 773	3 447
5. Kapitał własny	49 235	59 260	12 432	14 425
6. Kapitał zakładowy	48 046	48 046	12 132	2 953
7. Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,12	6,17	1,29	1,50
8. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,12	6,17	1,29	1,50
9. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.12.2010 1 euro = 3,9603 PLN
31.12.2009 1 euro = 4,1082 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za cztery kwartały 2010 roku i odpowiednio za cztery kwartały 2009 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za 4 kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN
dla danych za 4 kwartały 2009 r. 1 euro = 4,3406 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2010 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSSF/MSR			
	od 01.10.2010 do 31.12.2010 IV kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2009 do 31.12.2009 IV kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 31.12.2009 4 kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 675	70 995	14 645	57 326
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 275	59 854	10 328	46 938
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	3 400	11 141	4 317	10 388
Koszty sprzedaży	281	896	238	989
Koszty ogólnego zarządu	3 456	11 960	3 299	12 970
Zysk (strata) ze sprzedaży	-337	-1 715	780	-3 571
Pozostałe przychody operacyjne	938	2 284	-1 301	2 112
Pozostałe koszty operacyjne	4 349	9 174	-55	2 832
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 748	-8 605	-466	-4 291
Przychody finansowe	90	2 694	201	1 813
Koszty finansowe	1 810	3 539	554	7 710
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	-5 468	-9 450	-819	-10 188
Podatki	-229	108	1 553	1 428
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej	-5 239	-9 558	-2 372	-11 616
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	-5 239	-9 558	-2 372	-11 616
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt.):				
- zwykłą	-0,55	-0,99	-0,25	-1,21
- rozwodnioną	-0,55	-0,99	-0,25	-1,21

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł			
	od 01.10.2010 do 31.12.2010 IV kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2009 do 31.12.2009 IV kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 31.12.2009 4 kwartały (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	-5 239	-9 558	-2 372	-11 616
Inne całkowite dochody	0	0	-642	2 074
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	2 647
Wycena papierów wartościowych	0	0	-792	658
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	150	-1 231
Całkowite dochody ogółem	-5 239	-9 558	-3 014	-9 542
Zysk (strata) netto na jedną akcję:				
- zwykłą	-0,55	-0,99	-0,31	-0,99
- rozwodnioną	-0,55	-0,99	-0,31	-0,99

w tys. zł wg MSSF/MSR

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2010r.	30.09.2010r.	31.12.2009r.	30.09.2009r.
	(rok bieżący)	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	35 441	39 678	42 616	44 720
Rzeczowe aktywa trwałe	25 567	27 207	29 538	30 416
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	6 114	7 089	7 117	6 823
Aktywa finansowe	405	1 876	1 890	2 246
Należności długoterminowe	21	80	236	223
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 334	3 426	3 835	5 012
Aktywa obrotowe	34 130	34 581	43 385	49 486
Zapasy	15 100	14 418	18 555	15 280
Należności z tytułu dostaw i usług	14 175	14 069	11 486	13 350
Należności pozostałe	853	4 158	368	6 346
Inwestycje krótkoterminowe	817	1 068	7 692	9 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 012	601	5 070	4 582
Rozliczenia międzyokresowe	173	267	214	340
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	0	0	0
Aktywa obrotowe razem	34 154	34 581	43 385	49 486
SUMA AKTYWÓW	69 595	74 259	86 001	94 206
PASYWA				
Kapitał własny	49 235	54 941	59 260	62 274
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	-467	0	-369	-369
Wynik roku bieżącego	-9 558	-4 319	-11 616	-9 244
Rezerwy na zobowiązania	5 150	5 028	5 010	4 892
Rezerwy na odroczone podatki	3 370	3 691	3 763	3 537
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	545	967	759
- w tym długoterminowe	372	442	442	212
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 345	792	280	596
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	267	129	511	2 054
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	1 410
Zobowiązania z tytułu leasingu	267	129	508	640
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
Zobowiązania krótkoterminowe	14 943	14 161	21 220	24 986
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 664	7 124	8 292	4 355
Zobowiązania z tytułu leasingu	507	513	763	864
Pozostałe zobowiązania	4 769	4 112	2 702	2 182
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	0	2 408	9 457	17 579
Przychody przyszłych okresów	3	4	6	6
SUMA PASYWÓW	69 595	74 259	86 001	94 206

w tys. zł wg MSSF/MSR

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM "RELPOLE" 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>	48 046	9 590	11 970	1 639	-11 985	59 260
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
Wynik z lat ubiegłych	0	0	0	0	-467	-467
Wynik okresu	0	0	0	0	-9 558	-9 558
<i>Stan na 31 grudnia 2010 roku</i>	48 046	9 575	0	1 639	-10 025	49 235
<i>Stan na 1 stycznia 2009 roku</i>	48 046	9 590	21 020	-435	-9 419	68 802
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	-70	0	-70
Wynik okresu	0	0	0	0	-11 616	-11 616
<i>Stan na 31 grudnia 2009 roku</i>	48 046	9 590	11 970	1 639	-11 985	59 260

w tys. zł wg MSSF/MSR

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2010 do 31.12.2010 IV kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 4 kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2009 do 31.12.2009 IV kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2009 do 31.12.2009 4 kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	2 129	3 640	2 480	4 355
I. Zysk (strata) brutto	-5 468	-9 450	-819	-10 188
II. Korekty razem	7 597	13 090	3 299	14 543
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 160	4 778	1 245	5 013
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0	0	-2 608	645
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-42	5	-22	-1 242
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	3 463	3 478	-1 197	2 029
6. Zmiana stanu rezerw	443	533	432	-538
7. Zmiana stanu zapasów	-682	3 455	-3 073	1 467
8. Zmiana stanu należności	-596	-3 532	7 432	3 389
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 757	4 332	-794	1 945
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	94	41	2 363	2 314
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	-479	-479
12. Inne korekty	0	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	3 163	5 737	1 546	-7 532
I. Wpływy	3 873	7 710	2 193	3 153
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	51	51	1	90
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 816	7 653	2 192	3 063
- zbycie aktywów finansowych	3 530	6 530	1 565	1 680
- dywidendy i udziały w zyskach	0	624	147	575
- odsetki	253	315	576	808
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	33	184	-96	0
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	6	6	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward , opcji	6	6	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-710	-1 973	-647	-10 685
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-710	-1 969	-641	-3 077
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	-4	-6	-1 075
- nabycie aktywów finansowych	0	-4	0	-853
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	-6	-222
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	0	-6 533
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-2 881	-11 435	-3 538	-5 599
I. Wpływy	0	0	0	0
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
II. Wydatki	-2 881	-11 435	-3 538	-5 599
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2 408	-9 457	-3 918	-4 055

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	-429	-1 396	-178	-1 386
8. Odsetki	-44	-582	558	-158
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	2 411	-2 058	488	-8 776
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 411	-2 058	488	-8 776
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym	601	5 070	4 582	13 846
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 012	3 012	5 070	5 070
- z ograniczoną możliwością dysponowania	0	0	935	935

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 IV kwartał 2010 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd i przeznaczone do publikacji w dniu 28.02.2011 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) o ile nie wskazano inaczej.

Format i zawartość sprawozdania

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

- skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skonsolidowany oraz jednostkowy rachunek zysków i strat,
- skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych,
- skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- skonsolidowane oraz jednostkowe 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 ściągłości należności bądź na podstawie struktur wiekowych sald należności.

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

Transakcje zawierane w walucie polskiej wykazywane są według wartości nominalnej.

Transakcje wyrażone w walucie obcej ujmuje się w 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 płać 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 ujmuje się w polskich złoty 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
Razem:	48 046	x	59 766	11 721

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2010 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
Razem:	9 575	x	10 911	1 336

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 31.12.2010 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk/ strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 1.604 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 14.661 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 Relpolu 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 28 lutego 2011 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV 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 III q. 2010 (10.11.2010)
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	bz
Ponar Holding Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-1 127 555
Ambroziak Adam	2 280 015	2 280 015	23,73%	11 400	23,73 %	+343 605
IDM S.A.	926 382	926 382	9,64%	4 632	9,64%	-23 618
Supernova Fund	959 958	959 958	9,99%	4 800	9,99%	+ 959 958
Osiński Piotr	483 659	483 659	5,03%	2 418	5,03%	+483 659

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 2.280.015 akcji

Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej zwiększył się w stosunku do danych prezentowanych w sprawozdaniu za III kw. 2010 r. publikowanym 10.11.2010 r. o 2.280.015 akcji, co związane jest ze zmianami jakie nastąpiły w składzie Rady Nadzorczej w dniu 24.11.2010 r.

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

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 r. nie zostały wszczęte oraz nie toczą się przed sądem lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Nie toczyło się również i nie toczy kilka postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi 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. Relpol 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 Relpol 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 w 2010 r. Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

Nie udzielono takich poręczeń ani 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,
- nakłady na inwestycje w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie mocy produkcyjnych do rosnących potrzeb rynku,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- szybkie zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przekładników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,

- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,

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. Zakończenie prac wdrożeniowych Systemu Stacjonarnych Monitorów Promieniowania Gamma i Neutronowego typu SMP.
10. Otrzymanie godła Teraz Polska za Systemy Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP w kategorii Nowy Produkt Roku 2010.
11. Otrzymanie brązowego medalu PGE Energia Odnawialna S.A. za System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP na Międzynarodowych Energetycznych Targach Bielskich ENERGETAB 2010.
12. Zmiany w akcjonariacie spółki.

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

2.12 Zobowiązania warunkowe.

Na 31.12.2010 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 2,7% 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 związku z pogorszeniem się wyników finansowych spółki wystąpiły utrudnienia 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. Kredyty wobec BRE Banku i Deutsche Banku zostały we wrześniu i październiku 2010 r. spłacone.

W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance z kwotą limitu 1.400.000 zł. W lutym 2011 r. umowa ta została przedłużona na kolejny rok a kwota limitu podniesiona do 2.500.000 zł. Aktualnie emitent prowadzi rozmowy na temat pozyskania kredytu obrotowego w kwocie 2 mln zł. 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. 21%.

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 istniało ryzyko wahań kursów akcji, które miało wpływ na wyniki finansowe. Pozostałe spółki zależne nie inwestują w akcje spółek publicznych.

Spółka systematycznie dokonywała odpisów aktualizujących posiadanych akcji KCI S.A. (poprzednia nazwa spółki Ponar S.A.) do wartości giełdowej. W 2010 roku dokonane odpisy obciążyły wynik finansowy w wysokości 156,7 tys. zł. W lutym 2011 dokonano sprzedaży całego pakietu posiadanych akcji. Zarząd Jednostki dominującej wyeliminował całkowicie ryzyko wahań kursów giełdowych.

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 ok. 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje, 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 pierwszych 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. Zawarł dwie transakcje na kwotę 200.000 euro i obie zostały już zamknięte.

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 PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję firm i działalność całej Grupy kapitałowej.

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

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 (5.387 tys. zł) oraz spłacone kredyty bankowe należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu i factoringu w kwocie ogółem 2.125 tys. zł.

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

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

3. Inne informacje

3.1 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

Etaty	31.12.2010	31.12. 2009
Relpol S.A.	414	422
Relpol Baltija	101	165
Relpol Eltim	10	10
DP Relpol Altera	158	100
Relpol Elektronik	43	41
Pozostałe spółki	14	23
Ogółem Grupa	740	761

Zatrudnienie w GK zmniejszyło się o 21 osób na koniec 2010 r. w stosunku do 31.12.2009 r.. W związku z przeniesieniem produkcji z Relpol Baltija do DP Relpol Altera zmniejszyło się zatrudnienie w Relpol Baltija a wzrasta w DP Relpol Altera.

Przeprowadzona w połowie 2010 r. restrukturyzacja zatrudnienia w Relpol S.A. zakończyła się redukcją stanu zatrudnienia pracowników administracyjno-biurowych o ok. 20%.

Na uwagę zasługuje istotny wzrost produktywności grupy kapitałowej, z 88 tys. zł na pracownika w 2009 r. do 115 tys. zł w 2010 r. Rosnąca liczba zamówień powoduje, że zwiększa się zatrudnienie wśród pracowników produkcyjnych.

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

Dokonania:

- zwiększenie ilości sprzedaży produktów,
- wzrost wartości sprzedaży,
- pozyskanie nowych klientów,
- uruchomienie produkcji nowych wyrobów,
- spłata zaległych kredytów bankowych,
- wzmocnienie pozycji Relpolu u klientów końcowych na rynku krajowym,
- eliminacja obecnych i przyszłych ryzyk wewnętrznych i zewnętrznych w grupie kapitałowej

Nie stwierdzono kluczowych niepowodzeń.

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

Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe spółki i grupy kapitałowej opisano w rozdziale I w punkcie 4 sprawozdania. Nie wystąpiły inne 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 ma 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 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 w ostatnich latach i nie wypłaci dywidendy.

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

Relpol pozyskał zewnętrzne źródła finansowania, które wspomogą działalność operacyjną i sfinansowanie wydatków związanych z rosnącym poziomem zamówień. W lutym 2011 przedłużona została o kolejne 12 miesięcy umowa na factoring krajowy zawarta z Fortis Commercial Finance, a limit kredytowy został podniesiony z kwoty 1.400.000 zł do kwoty 2.500.000 zł. Obecnie Relpol prowadzi rozmowy z kilkoma bankami, celem pozyskania kredytu obrotowego i poprawienia płynności Spółki.

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

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

W okresie od 01.01.2009 do 31.12.2010 r. prowadzona była restrukturyzacja grupy kapitałowej mająca na celu zmniejszenie kosztów działalności Grupy kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej zaprzestał ponoszenia dalszych wydatków na dokapitalizowanie spółek nieefektywnych i podjął decyzję o ich likwidacji. Spółki likwidowane nie mają możliwość odrobienia strat ani ich rozwoju. W sierpniu 2010 r. zakończono likwidację spółki Relpol Hungary a w październiku 2010 r. wykreślono z KRS spółkę Relpol Holding. Aktualnie w stanie likwidacji jest spółka Relpol France, Relpol Ltd i Relpol GmbH. Likwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Relpolu odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

W związku z trudną sytuacją spółek i brakiem możliwości uregulowania zobowiązań, Relpol S.A. tworzył rezerwy na należności. Więcej danych na temat rezerw przy omawianiu pozostałej działalności operacyjnej.

Ponadto w dniu 01.06.2010 sprzedane zostały udziały spółki Ponar Corporate Center a 30.09.2010 r. spółki Relpol BG. W związku ze stopniowym przenoszeniem produkcji z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera na Ukrainie, bierze się pod uwagę likwidację spółki Relpol Baltija.

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

Po 31.12.2010 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-XII 2010 r.		Stan na 31.12.2010 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	602	0	2 090	2 692
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	1 155	1 193	38	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podm. powiązanych	3 352	77	1 474	4 749
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	670	210	2 849	3 309
V. Odpis aktualizujący należności z tyt. dostaw	6 816	7 445	1 016	387
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	1 266	622	940
Razem	14 694	10 391	8 089	12 392
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 835	1 748	1 247	3 334

STAN REZERW

Treść	Stan na 01.01.2010 r.	Obroty w I-XII 2010 r.		Stan na 31.12.2010 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	967	532	0	435
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 763	500	107	3 370
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	280	1 578	2 643	1 345
- na urlopy wypoczynkowe	246	732	750	264
- pozostałe	34	846	1 893	1 081
Razem	5 010	2 610	2 750	5 150

3.11 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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

Wartość księgową:

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

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

3.12 Zmiany zasad prezentacji danych w sprawozdaniach.

W sprawozdaniu jednostkowym Relpol S.A.

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

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2009 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 sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej

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

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej sporządzonym na dzień 31.12.2009 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.

Żary, dnia 28 lutego 2011 roku

Podpisy członków Zarządu:

.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu