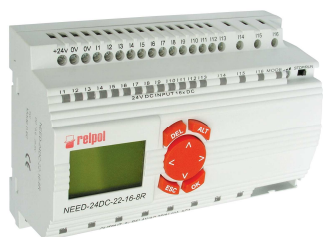




# Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Grupy kapitałowej Relpol Za III kwartał 2011 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 10 listopada 2011 r.

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol .....</b>	<b>3</b>
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 30.09.2011 r. ....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za III kw. 2011r.....	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
<b>II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....</b>	<b>19</b>
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A. ....	19
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za III kw. 2011 r.....	20
<b>III. Informacja dodatkowa do sprawozdania .....</b>	<b>25</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	25
2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego.....	27

## I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

### 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

#### 1.1 Dane o spółce

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

#### 1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

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

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

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.07.2011 r. do 30.09.2011 r. oraz od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.07.2010 r. do 30.09.2010 r. oraz od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

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

#### 1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

## 1.4 Władze spółki

### Zarząd Spółki

Rafał Gulka - Prezes Zarządu

Tomasz Grabczan - Wiceprezes Zarządu

### Rada Nadzorcza

1. Adam Ambroziak - przewodniczący RN od 28.06.2011
2. Joanna Boćkowska – wiceprzewodnicząca RN
3. Wojciech Grzybowski (przewodniczący RN do 28.06.2011)
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 30.09.2011 r.

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



### 2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

- Relpol S.A.** – jednostka dominująca – metoda pełna
- Relpol Baltija Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w spółce. Spółka produkuje wyroby na zlecenie Relpol S.A. W III kwartale 2010 roku rozpoczęto proces przenoszenia poszczególnych linii produkcyjnych z Litwy na Ukrainę, w celu wykorzystania niższych kosztów produkcji oferowanych przez rynek ukraiński.  
W III kwartale 2011 przenoszony był montaż przełączników R2, R3, R 15 WT. Po pełnym zwiększeniu mocy produkcyjnych na Ukrainie i przeniesieniu tam produkcji, w IV kw. 2011 r. część produkcyjna w Relpol Baltija zostanie całkowicie zlikwidowana. Rozważana jest również likwidacji tej spółki. W ciągu trzech kwartałów 2011 r. spółka osiągnęła 1.696 tys. zł przychodów, ponosząc 48 tys. zł straty netto.
- Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W ciągu trzech kwartałów 2011 r. spółka osiągnęła 21.992 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 2.181 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów.
- Relpol Elektronik Sp. z o.o.** – metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2011 r. wyniosły 1.183 tys. zł a zysk netto 174 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
- DP Relpol Altera Sp. z o.o.** – metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyłącznie na potrzeby Relpol S.A. W ciągu trzech kwartałów 2011 r. spółka osiągnęła 1.867 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 298 tys. zł zysku netto. Trwa przenoszenie produkcji z Relpol Baltija (Litwa) do DP Relpol Altera.

## 2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży w ciągu trzech kwartałów 2011 r. wyniosły 807 tys. zł. a zysk netto 1 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 Ltd** - Relpol posiada 51% udziałów w spółce. Spółka jest w trakcie likwidacji. Planowany termin jej zakończenia to I kw. 2012 r. W zakresie dystrybucji wyrobów Relpolu w Wielkiej Brytanii spółka współpracuje z inną firmą.
4. **Relpol France** – spółka w trakcie likwidacji.

Relpol S.A. dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej i sukcesywnie wdraża w spółkach jednakowe zasady rachunkowości i sprawozdawczości. Spółki wyłączone z konsolidacji, są w większości spółkami małymi, nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. MSR 8, pkt 8, zezwala na odstąpienie od zasad zawartych w MSSF, w sytuacji gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny. Ponadto pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR/MSSF oraz wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

## 2.3 Wykaz wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

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 spółkę i grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania tej działalności ( za wyjątkiem spółek, które postawiono w stan likwidacji).

## Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	82 578	63 067	89 198	20 434	15 756	22 275
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 249	-3 408	-6 565	1 546	-851	-1 639
Zysk (strata) brutto	6 227	-3 129	-6 550	1 540	-782	-1 636
Zysk (strata) netto	4 773	-4 326	-8 002	1 181	-1 081	-1 998
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-633	4 105	5 228	-157	1 026	1 306
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 751	2 121	5 355	-433	530	1 337
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 522	-9 203	-12 084	624	-2 299	-3 018
Przepływy pieniężne netto, razem	138	-2 977	-1 501	34	-744	-375
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>						
	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	82 848	81 429	78 000	18 781	20 424	19 695
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 262	22 395	22 744	5 047	5 617	5 743
Zobowiązania długoterminowe	605	129	267	137	32	67
Zobowiązania krótkoterminowe	16 415	17 157	17 233	3 721	4 303	4 351
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	58 346	57 228	53 116	13 227	14 354	13 412
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	10 892	12 051	12 132
<b>POZOSTAŁE</b>						
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,70	-0,83	0,03	-0,18	-0,21
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,13	-0,70	-0,83	0,03	-0,18	-0,21
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,50	-0,45	-0,83	0,12	-0,11	-0,21
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,50	-0,45	-0,83	0,12	-0,11	-0,21
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,07	5,96	5,53	1,38	1,49	1,40
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,07	5,96	5,53	1,38	1,49	1,40
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30.09.2011 r., na dzień 30.09.2010 r. oraz na 31.12.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
  - 30.09.2011 r. 1 euro = 4,4112 PLN
  - 30.09.2010 r. 1 euro = 3,9870 PLN
  - 31.12.2010 r. 1 euro = 3,9603 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za trzy kwartały 2011 roku i odpowiednio za trzy kwartały 2010 roku oraz na koniec 2010 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  - dla danych za I-III kwartały 2011 r. 1 euro = 4,0413 PLN
  - dla danych za I-III kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0027 PLN
  - dla danych za rok 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za III kw. 2011r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	26 674	82 578	21 263	63 067
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 150	63 785	17 285	53 106
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>6 524</b>	<b>18 793</b>	<b>3 978</b>	<b>9 961</b>
Koszty sprzedaży	356	889	178	616
Koszty ogólnego zarządu	3 776	10 735	3 161	9 555
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 392</b>	<b>7 169</b>	<b>639</b>	<b>-210</b>
Pozostałe przychody operacyjne	636	1 208	750	1 299
Pozostałe koszty operacyjne	533	2 128	2 757	4 497
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 495</b>	<b>6 249</b>	<b>-1 368</b>	<b>-3 408</b>
Przychody finansowe	378	479	791	2 011
Koszty finansowe	-38	501	889	1 732
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 911</b>	<b>6 227</b>	<b>-1 466</b>	<b>-3 129</b>
Podatki	173	582	555	654
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>2 738</b>	<b>5 645</b>	<b>-2 021</b>	<b>-3 783</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	278	872	237	543
<b>Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej</b>	<b>2 460</b>	<b>4 773</b>	<b>-2 258</b>	<b>-4 326</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,26	0,50	-0,23	-0,45
- rozwodnioną	0,26	0,50	-0,23	-0,45

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 738</b>	<b>5 645</b>	<b>-2 021</b>	<b>-3 783</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>266</b>	<b>284</b>	<b>-375</b>	<b>-250</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	266	284	-375	-250
Inne	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 004</b>	<b>5 929</b>	<b>-2 396</b>	<b>-4 033</b>



(w tys. złotych)

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.09.2011r.</b> (rok bieżący)	<b>30.06.2011r.</b> (rok bieżący)	<b>31.12.2010r.</b> (rok ubiegły)	<b>30.09.2010r.</b> (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>36 301</b>	<b>36 391</b>	<b>36 394</b>	<b>39 828</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	26 214	26 408	26 414	28 738
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	6 425	6 221	6 114	7 089
Aktywa finansowe	394	394	396	398
Należności długoterminowe	20	20	21	80
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 248	3 348	3 449	3 523
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>46 523</b>	<b>48 340</b>	<b>41 582</b>	<b>41 601</b>
Zapasy	21 765	21 171	16 924	15 972
Należności z tytułu dostaw i usług	16 913	18 012	16 837	15 786
Należności pozostałe	1 580	2 036	1 407	4 560
Inwestycje krótkoterminowe	387	397	817	1 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 561	6 403	5 423	3 947
Rozliczenia międzyokresowe	317	321	174	268
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>46 547</b>	<b>48 364</b>	<b>41 606</b>	<b>41 601</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>82 848</b>	<b>84 755</b>	<b>78 000</b>	<b>81 429</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>58 346</b>	<b>55 692</b>	<b>53 116</b>	<b>57 228</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	44	44	9 575	11 045
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 637	1 637	1 639	2 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	71	-195	-213	-263
Zysk/strata z lat ubiegłych	3 775	3 847	2 071	601
Wynik roku bieżącego	4 773	2 313	-8 002	-4 326
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>2 240</b>	<b>2 300</b>	<b>2 140</b>	<b>1 806</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 242</b>	<b>5 659</b>	<b>5 244</b>	<b>5 109</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 120	3 245	3 370	3 772
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	435	435	545
- w tym długoterminowe	372	371	371	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 687	1 979	1 439	792
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>605</b>	<b>493</b>	<b>267</b>	<b>129</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	605	493	267	129
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>16 415</b>	<b>20 611</b>	<b>17 233</b>	<b>17 157</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 297	9 887	11 247	8 773
Zobowiązania z tytułu leasingu	347	312	507	513
Pozostałe zobowiązania	8 025	8 979	5 476	5 459
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	746	1 433	0	2 408
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>82 848</b>	<b>84 755</b>	<b>78 000</b>	<b>81 429</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w tys. złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Różnice kursowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem	Kapitał mniejszości	Kapitały ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2011 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-213</b>	<b>-5 931</b>	<b>53 116</b>	<b>2 140</b>	<b>55 256</b>
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-9 575	0	0	9 575	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	1 236	1 236	0	1 236
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-2	0	0	-1	0	-1
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	4 773	4 773	0	4 773
Inne	0	43	0	284	-1 105	-778	100	-678
<b><i>Stan na 30 września 2011 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>44</b>	<b>1 637</b>	<b>71</b>	<b>8 548</b>	<b>58 346</b>	<b>2 240</b>	<b>60 586</b>
<i>Stan na 01 stycznia 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>24 292</b>	<b>2 138</b>	<b>-13</b>	<b>-12 235</b>	<b>62 228</b>	<b>1 739</b>	<b>63 967</b>
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-11 985	0	0	11 985	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	624	624	0	624
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-8 002	-8 002	0	-8 002
Inne	0	-2 732	-499	-200	1 697	-1 734	401	-1 336
<b><i>Stan na 31 grudnia 2010 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-213</b>	<b>-5 931</b>	<b>53 116</b>	<b>2 140</b>	<b>55 253</b>
<i>Stan na 01 stycznia 2010 roku</i>	<b>48 046</b>	<b>24 292</b>	<b>2 138</b>	<b>-13</b>	<b>-12 235</b>	<b>62 228</b>	<b>1 739</b>	<b>63 967</b>
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-11 985	0	0	11 985	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	624	624	0	624
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	-4 326	-4 326	0	-4 326
Inne	0	-1 262	-13	-250	227	-1 298	67	-1 231
<b><i>Stan na 30 września 2010 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>11 045</b>	<b>2 125</b>	<b>-263</b>	<b>-3 725</b>	<b>57 228</b>	<b>1 806</b>	<b>59 034</b>

(w tys. złotych)				
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>429</b>	<b>-633</b>	<b>1 648</b>	<b>4 105</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 911</b>	<b>6 227</b>	<b>-1 466</b>	<b>-3 129</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 482</b>	<b>-6 860</b>	<b>3 114</b>	<b>7 234</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 049	3 045	1 231	3 688
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	221	482	-371	-15
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	42	156	258	671
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	39	79	39	43
6. Zmiana stanu rezerw	-290	239	264	90
7. Zmiana stanu zapasów	-548	-4 668	1 572	4 296
8. Zmiana stanu należności	68	-2 042	769	-3 906
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 867	-3 363	908	2 909
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-16	-258	-1 249	-148
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-181	-529	-154	-241
12. Inne korekty	1	-1	-153	-153
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 142</b>	<b>-1 751</b>	<b>-311</b>	<b>2 121</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>114</b>	<b>551</b>	<b>336</b>	<b>3 396</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	27	51	183	183
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	87	500	153	3 213
- zbycie aktywów finansowych	13	336	0	3 000
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	6	13	2	62
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	68	151	151	151
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 256</b>	<b>-2 302</b>	<b>-647</b>	<b>-1 275</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 193	-2 239	-647	-1 271
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	-4
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	-4
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-63	-63	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-129</b>	<b>2 522</b>	<b>-1 728</b>	<b>-9 203</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>730</b>	<b>4 516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	-687	746	0	0
3. Inne wpływy finansowe	1 417	3 770	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-859</b>	<b>-1 994</b>	<b>-1 728</b>	<b>-9 203</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-514	-1 140	-317	-649
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-867	-7 049

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	-261	-656	-422	-967
8. Odsetki	-84	-198	-122	-538
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-842</b>	<b>138</b>	<b>-391</b>	<b>-2 977</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-842</b>	<b>138</b>	<b>-391</b>	<b>-2 977</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 403</b>	<b>5 423</b>	<b>4 338</b>	<b>6 924</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>5 561</b>	<b>5 561</b>	<b>3 947</b>	<b>3 947</b>

## 4. Omówienie wyników skonsolidowanych

### 4.1 Podsumowanie

Grupa kapitałowa w III kw. 2011 r. utrzymała wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, poprawiła rentowność sprzedaży, wypracowała zyski na działalności operacyjnej i kolejny kwartał w tym roku zakończyła z zyskiem netto. Trzeci kwartał 2011 r. był najwyższym pod względem wypracowanego zysku netto, który wyniósł 2,5 mln zł, co w porównaniu do III kw. 2010 r. (-2,3 mln zł) stanowi poprawę o 4,8 mln zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2011 r. grupa wypracowała zysk netto na poziomie 4,8 mln zł, co wobec straty w wysokości -4,3 mln zł poniesionej w tym samym okresie roku 2010, oznacza poprawę o 9,1 mln zł. Tak dobre wyniki grupa zawdzięcza poprawie sytuacji rynkowej i wzrostowi zamówień, szybkiemu odbudowaniu mocy produkcyjnych, działaniom restrukturyzacyjnym przeprowadzonym w jednostce dominującej, których celem było ograniczenie kosztów oraz definitywnemu zakończeniu działań nierentownych. Zlikwidowanie spółek zależnych przynoszących straty nie rodzi już konieczności tworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów oraz należności.

### 4.2 Zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2011 r. wystąpiły zmiany w zakresie spółek konsolidowanych. Konsolidacją objęto spółki Relpol Elektronik i DP Relpol Altera. W 2010 r. z konsolidacji wyłączono spółkę Relpol Holding (zlikwidowana 29.10.2010 r.) i Relpol Ltd będąca w trakcie likwidacji. Spółki te nie miały wpływu na wyniki skonsolidowane za trzy kwartały 2010 r.

Zmiany powyższe nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe i zachowanie porównywalności danych.

Wpływ powyższych spółek na dane skonsolidowane:

	w tys. zł		
	Przychody ze sprzedaży	Zysk/ strata netto	Suma bilansowa
Spółki konsolidowane w I - III kw. 2010 r., ale nie konsolidowane w I - III kw. 2011 r.	0	0	0
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I - III kw. 2010 r.	63 066	-4 326	81 429
<b>Udział wyłączonych spółek w wynikach skonsolidowanych za I - III kw. 2010 r.</b>	-	-	-
Spółki wprowadzone do konsolidacji w I - III kw. 2011 r.	-521	+387	+855
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I - III kw. 2011 r.	82 578	4 773	82 848
<b>Udział wprowadzonych spółek w wynikach skonsolidowanych za I - III kw. 2011 r.</b>	-	<b>8,1%</b>	<b>0,7%</b>

#### 4.3 Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za trzy kwartały 2011 r. wyniósł 79,5 %. W przypadku wyniku netto, wynik netto Relpolu w 91% zdecydował o wyniku grupy kapitałowej.

#### 4.4 Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi objętymi konsolidacją, przychody ze sprzedaży pomniejszone zostały o 9,8 mln zł a koszty sprzedanych produktów i towarów o 9,2 mln zł. Przeprowadzono również wyłączenia konsolidacyjne z tyt. dywidendy, odsetek od pożyczek i marży na zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

#### 4.5 Przychody ze sprzedaży

W III kw. 2011 r. grupa osiągnęła 26,7 mln zł przychodów ze sprzedaży tj. o 25% więcej niż w III kw. 2010 r. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2011 r. grupa osiągnęła 82,6 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 31% w stosunku do porównywalnego okresu 2010 r.

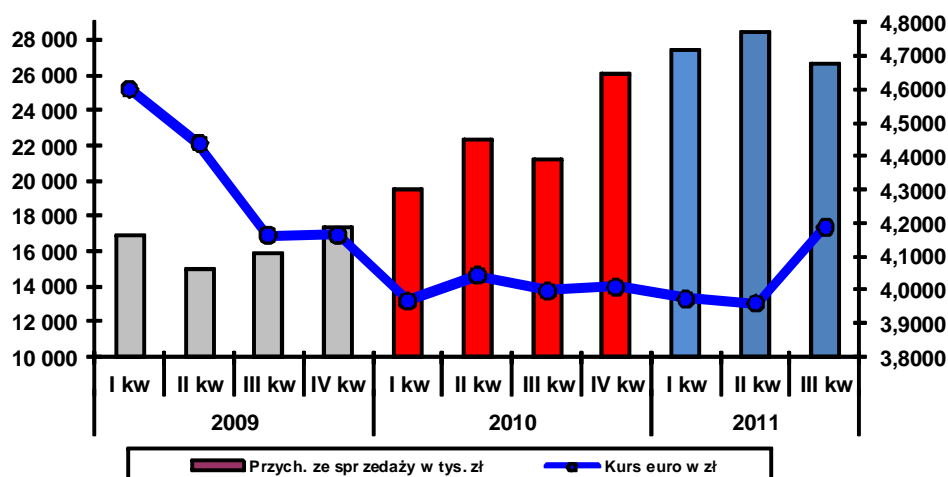
Lp.	Przychody ze sprzedaży	Rok		Dynamika
		2011	2010	
1	Przychody ze sprzedaży w mln zł w III q `11/ III q `10	26,7	21,3	+25,4 %
2	Przychody ze sprzedaży w mln zł w I - III q `11/ I - III q `10	82,6	63,1	+30,9 %

Kurs euro w zł		2011	2010	Dynamika
1	Kurs euro śr. w III q `11/ III q `10	4,1894	3,9996	+ 4,7 %
2	Kurs euro śr. w I - III q `11/ I - III q `10	4,0413	4,0027	+1,0%

Na poziom sprzedaży w 2011 r., w porównaniu do 2010 r. wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów i towarów handlowych, spowodowany poprawą koniunktury oraz pozyskaniem nowych klientów.

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



Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach. Pomimo podobnego poziomu kursu walut począwszy od I kw. 2010 r. widoczna jest wyraźna dynamika przychodów. osiągnięta w III kw. 2011 r. w porównaniu do III kw. 2010 r. Trzeci kwartał 2011 r. ze względu na okres wakacyjny jest nieco niższy od II kw., ale o 25% wyższy od III kw. 2010 r.

Ilość wpływających zamówień wskazuje na to, że podobnie wysoki poziom sprzedaży spodziewany jest w IV kw. 2011 r.

#### 4.6 Struktura sprzedaży

w tys. zł						
WYSZCZEGÓLNIENIE	III q 2011	I-III q 2011	Udział %	III q 2010	I-III q 2010	Udział %
Polska	8 603	25 099	30,39%	7 214	18 983	30,10%
Eksport, w tym:	18 071	57 479	69,61%	14 049	44 084	69,90%
Rynki wschodnie	7 640	25 080	30,37%	6 410	17 770	28,18%
Niemcy	5 602	16 672	20,19%	3 028	9 790	15,52%
Francja	657	2 626	3,18%	760	2 067	3,28%
Wielka Brytania	282	948	1,15%	523	2 037	3,23%
Włochy	594	2 158	2,61%	970	4 035	6,40%
Pozostałe kraje	3 295	9 995	12,10%	2 358	8 385	13,29%
Ogółem	26 675	82 578	100,00	21 263	63 067	100,00%

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, rynek krajowy i rynek niemiecki. W III kw. 2011 r. najwyższą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynek niemiecki, gdzie sprzedaż wzrosła o blisko 85%. Na rynki wschodnie sprzedaż wzrosła 19% w III kw. 2011 i 41% narastająco w ciągu trzech kwartałów 2010 r. We Francji i w Niemczech, gdzie likwidowane są spółki zależne sprzedaż w ciągu trzech kwartałów 2011 r. wzrosła odpowiednio o 27% i 70% w stosunku do tego samego okresu 2010 r., co świadczy o tym, że likwidacja tych spółek nie miała wpływu na poziom sprzedaży grupy kapitałowej. Spada sprzedaż na rynek włoski, gdzie dotychczasowy duży klient wycofuje się z branży przekazników. Zwolnione przez niego moce produkcyjne wykorzystywane są do produkcji innych wyrobów i dla innych odbiorców. Sprzedaż na rynek krajowy wzrosła o 19% w III kw. 2011 r. i o 32% narastająco w ciągu trzech kwartałów br. Sprzedaż krajowa stanowi 30% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W sytuacji, gdy 70% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu poziom i wahania kursów walut mają istotne znaczenie. W prezentowanym okresie występowały wyraźne wahania kursów walut, amplituda wyniosła ok. 15,5%. Największy wzrost kursów walut nastąpił w III kw. 2011 r. Średni kurs euro wyniósł wówczas 4,1894 zł i był o 4,7 % wyższy od średniego kursu euro z III kw. 2010 r. (3,9996). Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2011 i 2010 r. średnie kursy walut nie różniły się istotnie i wynosiły odpowiednio 4,0413 i 4,0027, co oznacza wzrost o ok. 1% w br. w stosunku do trzech kwartałów roku 2010. Kurs średni obliczono jako średnią arytmetyczną kursów średnich NBP, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych kwartałach.

#### Kurs średni EUR w okresie od 04.01.2010 r. do 30.09.2011 r.



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

### Kurs średni USD w okresie od 04.01.2010 r. do 30.09.2011 r.



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

## 4.7 Wynik na sprzedaży

### 4.7.1 Wynik brutto na sprzedaży

W III kw. 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 6.524 tys. zł i był o 64% wyższy od poziomu osiągniętego w III kw. 2010 r. (3.978 tys. zł). Narastająco od początku 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 18.793 tys. zł i jest dwukrotnie wyższy niż w tym samym czasie 2010 r. Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wyniku brutto na sprzedaży w 2011 r. był wzrost popytu spowodowany ożywieniem gospodarczym oraz szybkie odbudowanie mocy produkcyjnych.

Istotne znaczenie miała również przeprowadzona w II połowie 2010 r. restrukturyzacja wewnętrzna ograniczająca koszty działalności spółki i grupy kapitałowej. Przeprowadzono między innymi renegecje cen części umów usługowych, wprowadzono alternatywnych i korzystniejszych cenowo dostawców materiałów i surowców, wprowadzono zmiany technologiczne i organizacyjne w procesie produkcji oraz wdrożono nową politykę cenową. Efekt tych działań widoczny jest w wyższej dynamice przychodów w stosunku do dynamiki kosztów. W III kw. 2011 w stosunku do III kw. 2010 r. dynamika przychodów wyniosła 25,4% a dynamika kosztów sprzedanych produktów 16,6%. Podobna relacja odpowiednio 30,9% oraz 20%, widoczna jest w wielkościach narastających za trzy kwartały 2011 i 2010 r.

Niekorzystny wpływ na poziom wyniku brutto na sprzedaży i poziom marż miały wysokie koszty wytworzenia spowodowane rosnącymi kosztami cen surowców i materiałów, szczególnie tych z zawartością miedzi, srebra i złota. Ceny surowców ustalane są na giełdzie w Londynie i spółka nie ma na nie wpływu. Ceny wszystkich podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji wyrobów Relpolu rosły od początku 2009 r. osiągając swoje maksymalne wartości w 2011 r. Krótkotrwały spadek cen surowców nastąpił dopiero pod koniec III kw. 2011 r. W związku z trudną sytuacją na rynku surowcowym rozpatrywane są przez Zarząd dalsze możliwości wprowadzenia zmian technologicznych.

### Ceny miedzi w USD/t w okresie od 01.10.2009 r. do 29.09.2011 r.



Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

Ceny srebra w USD/ uncję w okresie od 01.10.2009 r. do 29.09.2011 r.



Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

#### 4.7.2 Wynik na sprzedaży netto

Wynik netto na sprzedaży w III kw. 2011 r. wyniósł 2.392 tys. zł, co w stosunku do III kw. 2010 r. (639 tys. zł) oznacza czterokrotny wzrost. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2011 r. wynik netto na sprzedaży wyniósł 7.169 tys. zł, co w. straty (-) 210 tys. zł poniesionej w I-III kw. 2010 r. oznacza zdecydowaną poprawę. Na wynik ten największy wpływ miały działania jednostki dominującej i efekt przeprowadzonych przez Zarząd działań restrukturyzacyjnych w 2010 roku, o czym wspomniano powyżej. Pozytywny wpływ na wynik netto na sprzedaży miało też ograniczenie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Przy 31% wzroście sprzedaży oraz wzroście kosztów usług obcych, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu utrzymano na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego.

#### 4.8 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w III kw. 2011 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 103 tys. zł. W III kw. 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł (-) 2.007 tys. zł. Narastająco wynik na pozostałej działalności operacyjnej w obu porównywalnych okresach był ujemny i wyniósł odpowiednio (-) 920 tys. zł w 2011 r. i (-) 3.198 tys. zł w 2010 r.

	w tys. zł			
	III kw. 2011	III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>636</b>	<b>750</b>	<b>1 208</b>	<b>1 299</b>
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	10	50	16	53
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	253	0	385	0
Rozwiązanie rezerwy na urlopy	265	0	383	0
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	6	167	18	244
Pozostałe rezerwy	0	764	132	1 016
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	102	-231	274	-14

	III kw. 2011	III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>533</b>	<b>2 757</b>	<b>2 128</b>	<b>4 497</b>
Odpis aktualizujący należności	32	0	65	0
Odpis aktualizujący zapasy	323	2 221	423	2 221
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	41	0	588	749
Utworzenie innych rezerw	527	0	1 343	812
Podatek VAT należny	33	18	43	24
Zapasy złomowane	21	82	59	112
Pozostałe	-444	436	-393	579



#### 4.9 Działalność finansowa

Działalność finansowa w III kw. 2011 r. poprawiła wynik grupy kapitałowej o 416 tys. zł. W tym samym okresie 2010 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł (-) 98 tys. zł. Narastająco w ciągu trzech kwartałów 2011 r. wynik na działalności finansowej był nieznacznie ujemny i wyniósł (-) 22 tys. zł. W porównywalnym okresie 2010 r. był on dodatni i wyniósł 279 tys. zł.

	w tys. zł			
	III kw. 2011	III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>378</b>	<b>791</b>	<b>479</b>	<b>2 011</b>
Odsetki, dyskonta	4	104	12	404
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	0	300	0	678
Przychody ze zbycia inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	13	103	19	122
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	323	0	323	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	38	284	125	807

	III kw. 2011	III kw. 2010	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>-38</b>	<b>889</b>	<b>501</b>	<b>1 732</b>
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	99	26	121	152
Odsetki, opłaty leasingowe	72	155	151	606
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	-314	482	0	482
Straty ze zbycia papierów wartościowych	0	0	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	105	226	229	492

#### 4.10 Wynik netto

W III kw. 2011 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 2.460 tys. zł, co wobec (-) 2.258 tys. zł straty poniesionej w III kw. 2010 r. oznacza wyraźną poprawę. Narastająco od początku roku do końca trzeciego kwartału było to odpowiednio 4.773 tys. zł w 2011 r. i (-) 4.326 tys. zł w I-III kw. 2010 r. Na osiągnięcie tak dobrego wyniku w bieżącym roku złożyło się szereg czynników. Najistotniejsze z nich to dynamika wzrostu sprzedaży, ograniczenie kosztów działalności w wyniku restrukturyzacji, poprawa efektywności pracy, zaprzestanie działań nieefektywnych oraz likwidacja nierentownych spółek zależnych. Strata netto poniesiona w III kw. 2010r. spowodowana była gorszym wynikiem na sprzedaży, wysokimi kosztami operacyjnymi i finansowymi.

### 5. Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2011	3 kwartały 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż *100%	22,8 %	15,8 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	8,7%	-0,3%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100%	5,8%	-6,9 %
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	2,3%	-11,1 %
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	1,5 %	-7,7 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 7 punktów procentowych wyższa niż w I- III kw. 2010 r., co wynika z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów. W I-III kw. 2011 r. osiągnięto dodatnią blisko 6% rentowność netto sprzedaży. W ubiegłym roku wskaźnik ten był ujemny. Wyraźnie wzrosły wskaźniki ROA i ROE, jednakże ze względu na wysoką stratę poniesioną w latach ubiegłych są one jeszcze ujemne.

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2011	3 kwartały 2010
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100%	26,9 %	27,5 %
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100%	71,6 %	71,0 %
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100%	160,7 %	143,7 %

Zadłużenie grupy kapitałowej o obu okresach było na zbliżonym, poziomie. Zmniejszył się stan zadłużenia z tyt. kredytów bankowych ale wzrosły zobowiązania z tyt. dostaw oraz pozostałe zobowiązania (w tym faktoring). Wynika to z wyższego zapotrzebowania na surowce, materiały i usługi, w związku z rosnącą produkcją.

Trwałe składniki majątku grupy kapitałowej finansowane są z kapitału własnego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2011	3 kwartały 2010
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,8	2,4
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,5	1,5
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż * liczba dni w okresie	98,4	104,6

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach.

Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań, jednakże w przypadku niewywiązywania się dłużników z zobowiązań w 2010 r. występowały okresowe zatory płatnicze.

### Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		3 kwartały 2011	3 kwartały 2010
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy / śr. poziom aktywów	1,3	0,9
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów / koszt sprzed. produktów i towarów * liczba dni w okresie	79	93
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw / sprzedaż * liczba dni w okresie	57	63
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw / koszt sprzedanych produktów i towarów * liczba dni w okresie	39	40

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Cykl ten został skrócony o 14 dni w stosunku do trzech kwartałów 2010 r.

Skróceniu uległ cykl rotacji należności, a nieznacznie również cykl rotacji zobowiązań.

## II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.

### 1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za 3 kwartały okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 3 kwartały okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	Za 3 kwartały okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	Za rok ubiegły okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	65 623	51 320	70 959	16 238	12 821	17 720
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 027	-4 857	-8 775	749	-1 213	-2 191
Zysk (strata) brutto	4 296	-3 982	-9 635	1 063	-995	-2 406
Zysk (strata) netto	4 332	-4 319	-9 743	1 072	-1 079	-2 433
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 188	1 511	3 641	-1 036	377	909
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-478	2 574	5 737	-118	643	1 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 662	-8 554	-11 435	906	2 137	-2 856
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 004	-4 469	-2 057	-248	-1 116	-514
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>						
	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	73 539	74 259	69 505	16 670	18 625	17 550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	19 691	19 318	19 988	4 464	4 845	5 047
Zobowiązania długoterminowe	605	129	267	137	32	67
Zobowiązania krótkoterminowe	13 844	14 161	14 477	3 138	3 552	3 656
Kapitał własny	53 848	54 941	49 517	12 207	13 780	12 503
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	10 892	12 051	12 132
<b>POZOSTAŁE</b>						
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,10	-0,70	-1,01	-0,02	-0,17	-0,25
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	-0,10	-0,70	-1,01	-0,02	-0,17	-0,25
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,45	-0,45	-1,01	0,11	-0,11	-0,25
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,45	-0,45	-1,01	0,11	-0,11	-0,25
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,60	5,72	5,15	1,27	1,43	1,30
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	5,60	5,72	5,15	1,27	1,43	1,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

- W celu przeliczenia pozycji bilansowych wybranych danych finansowych na dzień 30.09.2011 r., na dzień 30.09.2010 r. oraz na 31.12.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
  - 30.09.2011 r. 1 euro = 4,4112 PLN
  - 30.09.2010 r. 1 euro = 3,9870 PLN
  - 31.12.2010 r. 1 euro = 3,9603 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za trzy kwartały 2011 roku i odpowiednio za trzy kwartały 2010 roku oraz na koniec 2010 roku przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
  - dla danych za I-III kwartały 2011 r. 1 euro = 4,0413 PLN
  - dla danych za I-III kwartały 2010 r. 1 euro = 4,0027 PLN
  - dla danych za rok 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za III kw. 2011 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 827	65 623	17 242	51 320
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	16 355	51 102	14 271	43 579
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 472</b>	<b>14 521</b>	<b>2 971</b>	<b>7 741</b>
Koszty sprzedaży	350	870	224	615
Koszty ogólnego zarządu	3 295	9 175	3 043	8 504
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 827</b>	<b>4 476</b>	<b>-296</b>	<b>-1 378</b>
Pozostałe przychody operacyjne	582	1 124	987	1 346
Pozostałe koszty operacyjne	984	2 573	2 634	4 825
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 425</b>	<b>3 027</b>	<b>-1 943</b>	<b>-4 857</b>
Przychody finansowe	948	1 702	1 076	2 604
Koszty finansowe	-98	433	702	1 729
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>2 471</b>	<b>4 296</b>	<b>-1 569</b>	<b>-3 982</b>
Podatki	-5	-36	403	337
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>2 476</b>	<b>4 332</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 476</b>	<b>4 332</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,26	0,45	-0,21	-0,45
- rozwodnioną	0,26	0,45	-0,21	-0,45

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł			
	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 476</b>	<b>4 332</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>2 476</b>	<b>4 332</b>	<b>-1 972</b>	<b>-4 319</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	w tys. zł			
	30.09.2011r. (rok bieżący)	30.06.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)	30.09.2010r. (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>34 627</b>	<b>34 876</b>	<b>35 441</b>	<b>39 678</b>
Rzeczowe aktywa trwale	24 660	24 992	25 567	27 207
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	6 424	6 220	6 114	7 089
Aktywa finansowe	403	403	405	1 876
Należności długoterminowe	20	20	21	80
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 120	3 241	3 334	3 426
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>38 888</b>	<b>38 533</b>	<b>34 040</b>	<b>34 581</b>
Zapasy	19 587	19 153	15 100	14 418
Należności z tytułu dostaw i usług	15 623	15 750	14 084	14 069
Należności pozostałe	965	1 229	853	4 158
Inwestycje krótkoterminowe	387	397	817	1 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 009	1 684	3 013	601
Rozliczenia międzyokresowe	317	320	173	267
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>38 912</b>	<b>38 557</b>	<b>34 064</b>	<b>34 581</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>73 539</b>	<b>73 433</b>	<b>69 505</b>	<b>74 259</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>53 848</b>	<b>51 372</b>	<b>49 517</b>	<b>54 941</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	1	1	9 575	9 575
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 637	1 637	1 639	1 639
Zysk/strata z lat ubiegłych	-168	-168	0	0
Wynik roku bieżącego	4 332	1 856	-9 743	-4 319
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>5 242</b>	<b>5 659</b>	<b>5 244</b>	<b>5 028</b>
Rezerwy na odroczone podatki	3 120	3 245	3 370	3 691
Rezerwy na świadczenia pracownicze	435	435	435	545
- w tym długoterminowe	372	372	372	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 687	1 979	1 439	792
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>605</b>	<b>493</b>	<b>267</b>	<b>129</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	605	493	267	129
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 844</b>	<b>15 909</b>	<b>14 477</b>	<b>14 161</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 352	8 014	9 756	7 124
Zobowiązania z tytułu leasingu	347	312	507	513
Pozostałe zobowiązania	6 399	6 150	4 211	4 112
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	746	1 433	0	2 408
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>73 539</b>	<b>73 433</b>	<b>69 505</b>	<b>74 259</b>

					w tys. zł
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b><u>Stan na 1 stycznia 2011 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-9 743</b>	<b>49 517</b>
Pokrycie straty	0	-9 575	0	-9 575	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-2	0	1
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	4 332	4 332
<b><u>Stan na 30 września 2011 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>1</b>	<b>1 637</b>	<b>4 164</b>	<b>53 848</b>
<b><u>Stan na 1 stycznia 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>21 560</b>	<b>1 639</b>	<b>-11 985</b>	<b>59 260</b>
Pokrycie straty	0	-11 985	0	11 985	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	-9 743	-9 743
<b><u>Stan na 31 grudnia 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-9 743</b>	<b>49 517</b>
<b><u>Stan na 1 stycznia 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>21 560</b>	<b>1 639</b>	<b>-11 985</b>	<b>59 260</b>
Pokrycie straty	0	-11 985	0	11 985	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	-4 319	-4 319
<b><u>Stan na 30 września 2010 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>9 575</b>	<b>1 639</b>	<b>-4 319</b>	<b>54 941</b>

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł			
	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 trzy kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 trzy kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>497</b>	<b>-4 188</b>	<b>1 266</b>	<b>1 511</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 471</b>	<b>4 296</b>	<b>-1 569</b>	<b>-3 982</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-1 974</b>	<b>-8 484</b>	<b>2 835</b>	<b>5 493</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 035	2 999	1 217	3 618
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	41	127	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-580	-1 155	-56	47
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	39	79	11	15
6. Zmiana stanu rezerw	-290	248	264	90
7. Zmiana stanu zapasów	-434	-4 487	2 189	4 137
8. Zmiana stanu należności	385	-1 735	477	-2 936
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 173	-4 416	-11	575
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3	-144	-1 256	-53
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	0
12. Inne korekty	0	0	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-557</b>	<b>-478</b>	<b>-174</b>	<b>2 574</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>667</b>	<b>1 768</b>	<b>472</b>	<b>3 837</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	32	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	664	1 736	472	3 837
- zbycie aktywów finansowych	13	336	0	3 000
- dywidendy i udziały w zyskach	577	1 236	319	624
- odsetki	6	13	2	62
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	68	151	151	151
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 224</b>	<b>-2 246</b>	<b>-646</b>	<b>-1 263</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 161	-2 183	-646	-1 259
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	-4
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	-4
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	-63	-63	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>385</b>	<b>3 662</b>	<b>-1 411</b>	<b>-8 554</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>730</b>	<b>4 516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	-687	746	0	0
3. Inne wpływy finansowe	1 417	3 770	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-345</b>	<b>-854</b>	<b>-1 411</b>	<b>-8 554</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-867	-7 049

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	-261	-656	-422	-967
8. Odsetki	-84	-198	-122	-538
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>325</b>	<b>-1 004</b>	<b>-319</b>	<b>-4 469</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>325</b>	<b>-1 004</b>	<b>-319</b>	<b>-4 469</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 684</b>	<b>3 013</b>	<b>920</b>	<b>5 070</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 009</b>	<b>2 009</b>	<b>601</b>	<b>601</b>

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	od 01.07.2011 do 30.09.2011 3 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 30.09.2011 3 kwartały (rok bieżący)	od 01.07.2010 do 30.09.2010 3 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 30.09.2010 3 kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>497</b>	<b>-4 188</b>	<b>1 266</b>	<b>1 511</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-557</b>	<b>-478</b>	<b>-174</b>	<b>2 574</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>385</b>	<b>3 662</b>	<b>-1 411</b>	<b>-8 554</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>325</b>	<b>-1 004</b>	<b>-319</b>	<b>-4 469</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 009</b>	<b>2 009</b>	<b>601</b>	<b>601</b>

Analizując strukturę przepływów pieniężnych uwagę zwrócić mogą ujemne przepływy na działalności operacyjnej (-) 4.188 tys. zł co spowodowane jest przede wszystkim następstwami związanymi z ożywieniem gospodarczym i osiągnięciem przez Spółkę wysokiej dynamiki sprzedaży i produkcji.

Wzrost zapasów związany z koniecznością zakupu większej ilości materiałów i surowców do zachowania ciągłości produkcji w kwocie (-) 4.487 tys. zł widoczny jest w przepływach operacyjnych.

Część zakupów dokonywana jest z odroczonym terminem płatności, co z kolei widoczne jest w pozycji zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (-) 4.416 tys. zł.

Blisko 28% wzrost sprzedaży osiągnięty w ciągu trzech kwartałów 2011 r., w sytuacji gdy w rozliczeniach stosowane są odroczone terminy płatności, w naturalny sposób spowodował wzrost należności. Jest to kolejna duża pozycja przepływów operacyjnych, która w kwocie (-) 1.735 tys. zł zmniejszyła przepływy operacyjne.

Ponadto w 2011 r. Relpol otrzymał dywidendę od spółek zależnych, co między innymi o 1.155 tys. zł również wpłynęło na zmniejszenie przepływów z działalności operacyjnej.

Suma tych czterech czynników o 11.793 tys. zł zmniejszyła strumień przepływów operacyjnych i zdeterminowała w 2011 r. strumień przepływów pieniężnych netto.

Dodatkowo przepływy na działalności finansowej związane są z zawarciem umów faktoringowych.

W porównaniu do stanu na 30.09.2010 r., w ciągu trzech kwartałów 2011 r. o 1.408 tys. zł wzrosły w Spółce środki pieniężne.



## 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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez grupę kapitałową działalność, w zakresie stosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31.12.2010 r. zostały zbadane przez audytora, na dzień 30.06.2011 r. poddane zostały przeglądowi, natomiast 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 trzeci kwartał 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 09.11.2011 r. do publikacji w dniu 10.11.2011 r.

### 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 I, III i IV kwartału roku), okres półroczny (na koniec półrocza) i okres roczny (na koniec roku kalendarzowego).

#### Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach.

#### Waluta sprawozdania

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

#### Format i zawartość sprawozdania

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej,

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

## 1.2. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za III kw. 2011 r. Relpol zastosował takie same zasady rachunkowości, jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania rocznego GK Relpol za 2010 r. oraz za I półrocze 2011 r., które opublikowane zostały 21.04.2011 r. i 12.08.2011 r. Raporty te znajdują się na stronie [WWW.repol.com.pl](http://WWW.repol.com.pl) w zakładce relacji inwestorskich. W raportach opisano również nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości.

## 1.3 Wpływ hiperinflacji na kapitał własny.

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Korekta taka ma odzwierciedlać wpływ hiperinflacji na wynik finansowy za dany okres sprawozdawczy. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Zdaniem Zarządu Spółki, wątpliwości może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat ośmiu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

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

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

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

## KAPITAŁ ZAKŁADOWY

### Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

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

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.09.2011 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

w tys. zł

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	0	-10 202	-1 336
Agio na 28.02.2008	7 770	1	7770	0
Pokrycie straty za rok 2009	-15	1	-15	0
Pokrycie straty za rok 2010	-9 575	1	-9 575	0
<b>Razem:</b>	<b>0</b>	<b>x</b>		<b>1 336</b>

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

Korekta hiperinflacyjna

1.336 tys. zł

**Ogółem po korekcie****1.336 tys. zł.**

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.09.2011 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu 3.775 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 11.721 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 1.336 tys. zł

**Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach 16.832 tys. zł****2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego****2.1 Segmenty działalności.**

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Biorąc powyższe pod uwagę należy stwierdzić, że spółka działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy segment jej działalności.

Struktura geograficzna sprzedaży podana została w części I, w punktach 4.5 i 4.6 komentarza do sprawozdania skonsolidowanego, omawiających przychody ze sprzedaży.

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

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2011 r. nie były publikowane.

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 10 listopada 2011 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za trzeci kwartał 2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za I p. 2011 (12.08.2011)
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	0
Ambroziak Adam	2 628 417	2 628 417	27,35%	13 142	27,35%	+220 329
IDM S.A.*	-	-	-	-	-	-926 382
Supernova Fund	1 919 916	1 919 916	19,98%	9 600	19,98%	0
Osiński Piotr	483 659	483 659	5,03%	2 418	5,03%	0

\* IDM S.A. ma poniżej 5% akcji. Dokładny stan ich posiadania podano w punkcie 2.4.

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

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan akcji spółki będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 10.11.2011 r. jest następujący:

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0% głosów
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:		
Ambroziak Adam	2 628 417 akcji	27,35% głosów
Leszczyński Grzegorz poprzez IDM*	198 862 akcji	2,07% głosów
Leszczyński Henryk poprzez IDM *	198 862 akcji	2,07% głosów
Wojciech Grzybowski poprzez Supernova*	1 919 916 akcji	19,98% głosów

\* pośrednio przez podmiot powiązany, w tym transakcje kupna/ sprzedaży akcji spółki zawieranych w ramach pełnienia przez IDM S.A. funkcji animatora dla akcji Relpol S.A.

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

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 września 2011 nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

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

Od 01.01.2011 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego, 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 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 osiągane przez grupę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółek oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- wzrost popytu i odbudowanie się rynków po kryzysie gospodarczym,
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- poziom cen 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,
- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przełączników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- rozwój i wykorzystywanie kwalifikacji pracowników.

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

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu.

**2.11 Inne istotne zdarzenia.**

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

**2.12 Zobowiązania warunkowe.**

Na 30.09.2011 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

## 2.13 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 1. Ryzyko stopy procentowej.

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

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

### 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.

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

W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance, z kwotą limitu 1,4 mln zł. W lutym 2011 r. umowa ta została przedłużona na kolejny rok a kwota limitu podniesiona do 2,5 mln zł. Ponadto w marcu 2011 r. emitent uzyskał finansowanie w formie limitu wierzytelności na łączną kwotę 3 mln zł, w tym 1,5 mln zł w formie kredytu overdraft i 1,5 mln zł faktoring na należności eksportowe. Spółka prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania kredytu bankowego. Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne. Spółki zależne objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych.

### 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. 20%

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.

### 4. Ryzyko walutowe.

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

Emitent 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 się, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 mln EUR. Emitent może zabezpieczyć do 70% planowanych przepływów.

W 2011 r. grupa zawarła transakcje terminowe walutowe na kwotę 750.000 euro, z tego rozliczone zostały transakcje na 600.000 euro.

### 5. 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.

### 6. Ryzyko związane z płynnością.

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

Relpol monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy 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 (5.561 tys. zł) oraz niski poziom kredytów bankowych należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu leasingu i factoringu w kwocie ogółem 4.850 tys. zł.

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

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

#### 2.15 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

Etaty	30.09. 2011	30.09.2010
Relpol S.A.	438	432
Relpol Baltija	58	111
Relpol Eltim	12	10
DP Relpol Altera	193	109
Relpol Elektronik	33	41
Pozostałe spółki	12	14
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>746</b>	<b>717</b>

Zatrudnienie w GK wzrosło w stosunku do 30.09.2010 r. o 29 osób. Wzrost zatrudnienia nastąpił w grupie pracowników produkcyjnych, co spowodowane zostało wzrostem produkcji w Relpol S.A. i w DP Relpol Altera. Relpol S.A. zatrudnia też dodatkowo pracowników na umowę zlecenie i korzysta z outsourcingu pracowniczego. Stan zatrudnienia w Relpol Baltija zmniejszył się o 53 osoby, gdyż produkcja z tej spółki przenoszona jest do DP Relpol Altera.

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

Dokonania:

- zwiększenie ilości sprzedaży produktów,
- wzrost wartości sprzedaży,
- poprawa rentowności,
- pozyskanie nowych klientów,
- wygranie przetargu na montaż stacjonarnych monitorów promieniowania, na kolejnym polskim lotnisku.

Nie stwierdzono kluczowych niepowodzeń.

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

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

#### 2.18 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

Analizując poziom sprzedaży w poszczególnych kwartałach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie ma już widocznej sezonowości. Są okresy, w których obroty są mniejsze od pozostałych miesięcy np. okres wakacyjny lub świąteczno-noworoczny, nie są to jednak różnice na tyle istotne, aby określać je sezonowością działalności.

### 2.19 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem.

W okresie trzech kwartałów 2011 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 2.20 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

Spółka nie wypracowała zysku w 2010 roku i nie wypłaci dywidendy.

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

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

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

W okresie ostatnich dwóch lat prowadzona była restrukturyzacja grupy kapitałowej mająca na celu zmniejszenie kosztów działalności. Zarząd jednostki dominującej zdecydował o zaprzestaniu dalszego ponoszenia wydatków związanych z nieefektywną działalnością niektórych spółek zależnych i podjął decyzję o ich likwidacji. Spółki, o których likwidacji zdecydowano straciły możliwość odrobienia strat i przyszłego rozwoju. W sierpniu 2010 r. zakończono likwidację spółki Repol Hungary, w październiku 2010 r. wykreślono z rejestru spółkę Repol Holding, a w styczniu 2011 r. również spółkę Repol GmbH. Aktualnie w stanie likwidacji jest spółka Repol France i Repol Ltd. Likwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Repolu odbywa się bezpośrednio przez Repol lub przez inne podmioty.

W związku ze stopniowym przenoszeniem produkcji z Repol Baltija na Litwie do DP Repol Altera na Ukrainie, bierze się pod uwagę likwidację spółki Repol Baltija.

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

Po 30.09.2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

### 2.24 Informacje dotyczące korekt z tyt. rezerw i odpisów aktualizujących aktywa spółki.

Stan odpisów aktualizujących aktywa	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-IX 2011 r.		Stan na 30.09.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i wartości niematerialnych	2 692	0	0	2 692
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podm. powiązanych	4 749	350	0	4 399
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 309	1 197	423	2 535
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	387	177	71	281
VI. Odpis aktualizujący inne należności	204	0	0	204
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	111	0	0	111
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	940	962	22	0
<b>Razem</b>	<b>12 392</b>	<b>2 686</b>	<b>516</b>	<b>10 222</b>
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 334	284	70	3 120



Stan rezerw	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-IX 2011 r.		Stan na 30.09.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	0	0	435
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 370	355	105	3 120
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	1 439	1 689	1 937	1 687
- na urlopy wypoczynkowe	264	383	588	469
- pozostałe	1 175	1 306	1 349	1 218
<b>Razem</b>	<b>5 244</b>	<b>2 044</b>	<b>2 042</b>	<b>5 242</b>

### 2.25 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.

Podpisy członków Zarządu:

.....  
Tomasz Grabczan  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu