

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe



Grupy kapitałowej Relpol Za IV kwartał 2011 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 28 lutego 2012 r.

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 r.	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za IV kw. 2011r.	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	19
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	19
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2011 r.	20
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania.....	25
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 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Dane porównywalne za okres od 01.10.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

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

1.3 Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

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:

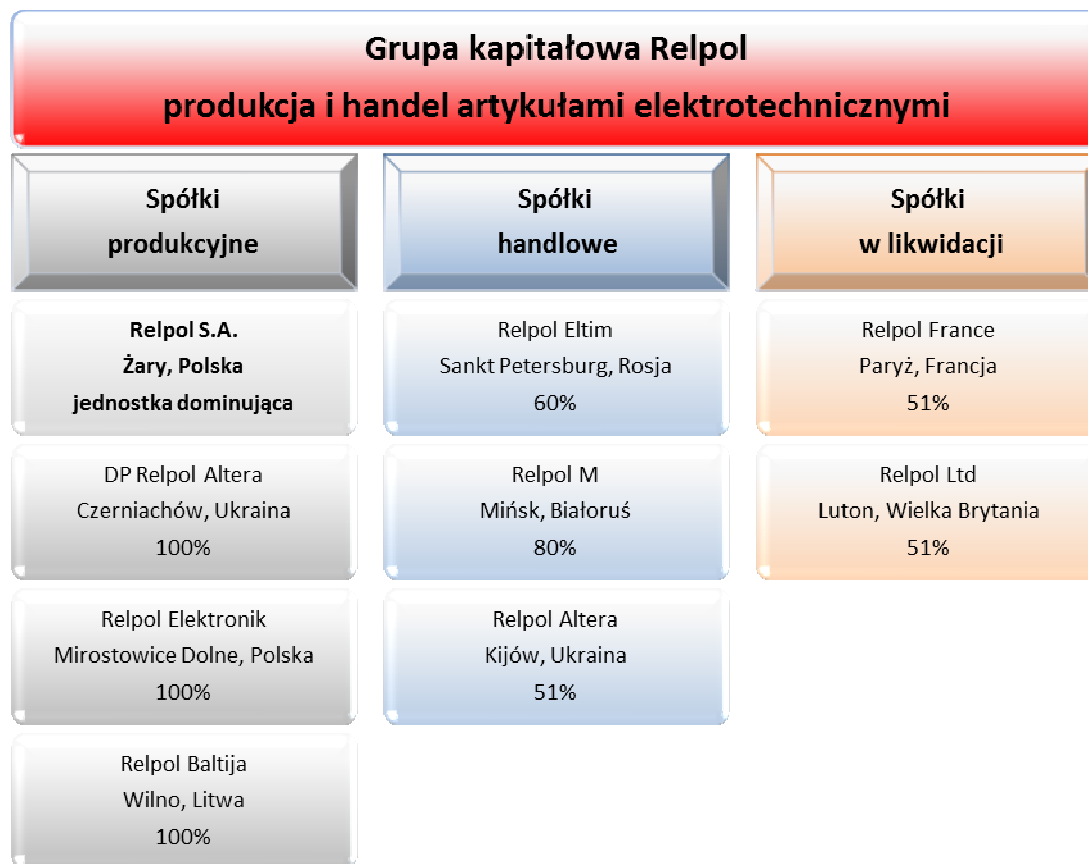
360 300	akcji	serii A	na okaziciela
240 200	akcji	serii B	na okaziciela
254 605	akcji	serii C	na okaziciela
18 458	akcji	serii D	na okaziciela
8.735.630	akcji	serii E	na okaziciela

Ilość akcji i ilość głosów na WZA jest taka sama.

Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 r.

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



Po dniu bilansowym, w dniu 17.02.2012 r. spółka Relpol Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, wykreślona została z rejestru spółek.

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 produkowała wyroby na zlecenie Relpol S.A. W IV kwartale 2011 roku zakończono proces przenoszenia poszczególnych linii produkcyjnych z Litwy na Ukrainę. Decyzję taką podjęto ze względów ekonomicznych. Koszty działalności na rynku ukraińskim są aktualnie niższe niż na Litwie. Planowana jest likwidacja spółki litewskiej i nawiązanie współpracy z firmą lokalną, która zajmie się na Litwie dystrybucją wyrobów Relpolu. W 2011 r. Relpol Baltija osiągnęła 2.008 tys. zł przychodów, ponosząc 47 tys. zł straty netto.
3. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** – metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W 2011 r. spółka osiągnęła 29.575 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 2.605 tys. zł zysku netto. Spółka systematycznie zwiększa udział na rynku rosyjskim zarówno pod względem wolumenu sprzedaży jak i asortymentu produktów. Spółka regularnie wypłaca dywidendę.
4. **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 2011 r. wyniosły 1.627 tys. zł a zysk netto 235 tys. zł. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
5. **DP Relpol Altera Sp. z o.o.** – metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyrobów wyłącznie na potrzeby Relpol S.A. W 2011 r. spółka

osiągnęła 2.844 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 439 tys. zł zysku netto. Do DP Relpol Altera przeniesiona została produkcja z Relpol Baltija na Litwie.

2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 3 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2011 r. wyniosły 1.425 tys. zł, a zysk 2,3 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 France** – spółka w trakcie likwidacji. Zakończenie procesu likwidacji spodziewane jest w 2012 r.

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 spółkami małymi lub w trakcie likwidacji, 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. EURO	
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 12.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 12.12.2010
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	112 743	89 198	27 232	22 275
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	85 182	74 288	20 575	18 552
Zysk (strata) brutto	8 805	-6 550	2 127	-1 636
Zysk (strata) netto	6 866	-8 002	1 658	-1 998
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 216	5 228	294	1 306
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 126	5 355	-755	1 337
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 942	-12 084	469	-3 018
Przepływy pieniężne netto, razem	32	-1 501	8	-375
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	86 267	78 000	19 532	19 695
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	23 029	22 744	5 214	5 743
Zobowiązania długoterminowe	527	267	119	67
Zobowiązania krótkoterminowe	18 021	17 233	4 080	4 351
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	60 735	53 116	13 751	13 412
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	10 878	12 132
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,71	-0,83	0,17	-0,21
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,71	-0,83	0,17	-0,21
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,32	5,53	1,43	1,40
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,32	5,53	1,43	1,40
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 31.12.2011 r. oraz na dzień 31.12.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2011 r. 1 euro = 4,4168 PLN
31.12.2010 r. 1 euro = 3,9603 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za 2011 rok i odpowiednio za 2010 rok przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za rok 2011 r. 1 euro = 4,1401 PLN
dla danych za rok 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za IV kw. 2011r.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)			
	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 165	112 743	26 131	89 198
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 397	85 182	21 182	74 288
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 768	27 561	4 949	14 910
Koszty sprzedaży	272	1 161	280	896
Koszty ogólnego zarządu	4 341	15 076	4 021	13 576
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 155	11 324	648	438
Pozostałe przychody operacyjne	750	1 958	645	1 944
Pozostałe koszty operacyjne	2 071	4 199	4 450	8 947
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 834	9 083	-3 157	-6 565
Przychody finansowe	47	526	92	2 103
Koszty finansowe	303	804	356	2 088
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	2 578	8 805	-3 421	-6 550
Podatki	315	897	-56	598
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	2 263	7 908	-3 365	-7 148
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	170	1 042	311	854
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	2 093	6 866	-3 676	-8 002
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,22	0,71	-0,38	-0,83
- rozwodnioną	0,22	0,71	-0,38	-0,83

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	2 263	7 908	-3 365	-7 148
Inne całkowite dochody	171	455	50	-200
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	171	455	50	-200
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	2 434	8 363	-3 315	-7 348

(w tys. złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2011r. (rok bieżący)	30.09.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)	30.09.2010r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	35 919	36 301	36 394	39 828
Rzeczowe aktywa trwałe	26 071	26 214	26 414	28 738
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	6 318	6 425	6 114	7 089
Aktywa finansowe	392	394	396	398
Należności długoterminowe	76	20	21	80
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 062	3 248	3 449	3 523
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	50 324	46 523	41 582	41 601
Zapasy	23 279	21 765	16 924	15 972
Należności z tytułu dostaw i usług	19 101	16 913	16 837	15 786
Należności pozostałe	2 172	1 580	1 407	4 560
Inwestycje krótkoterminowe	90	387	817	1 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 455	5 561	5 423	3 947
Rozliczenia międzyokresowe	227	317	174	268
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	24	24	0
Aktywa obrotowe razem	50 348	46 547	41 606	41 601
SUMA AKTYWÓW	86 267	82 848	78 000	81 429
PASYWA				
Kapitał własny jednostki dominującej	60 735	58 346	53 116	57 228
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	124	44	9 575	11 045
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 637	1 637	1 639	2 125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	242	71	-213	-263
Zysk/strata z lat ubiegłych	3 820	3 775	2 071	601
Wynik roku bieżącego	6 866	4 773	-8 002	-4 326
Kapitały mniejszości	2 503	2 240	2 140	1 806
Rezerwy na zobowiązania	4 481	5 242	5 244	5 109
Rezerwy na odroczone podatki	2 959	3 120	3 370	3 772
Rezerwy na świadczenia pracownicze	790	435	435	545
- w tym długoterminowe	790	372	371	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	732	1 687	1 439	792
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	527	605	267	129
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	527	605	267	129
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	18 021	16 415	17 233	17 157
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 823	7 297	11 247	8 773
Zobowiązania z tytułu leasingu	325	347	507	513
Pozostałe zobowiązania	8 334	8 025	5 476	5 459
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 539	746	0	2 408
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
SUMA PASYWÓW	86 267	82 848	78 000	81 429

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>	48 046	9 575	1 639	-213	-5 931	53 116	2 140	55 256
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	-9 575	0	0	9 575	0	0	0
Podział zysku	0	43	0	0	-43	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	80	0	0	0	80	0	80
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	1 140	1 140	0	1 140
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-2	0	0	-1	0	-1
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	6 866	6 866	0	6 866
Inne	0	0	0	455	-921	-466	363	-103
<i>Stan na 31 grudnia 2011 roku</i>	48 046	124	1 637	242	10 686	60 735	2 503	63 238
<i>Stan na 01 stycznia 2010 roku</i>	48 046	24 292	2 138	-13	-12 235	62 228	1 739	63 967
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	-1 333
<i>Stan na 31 grudnia 2010 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-213	-5 931	53 116	2 140	55 256

(w tys. złotych)				
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 849	1 216	1 123	5 228
I. Zysk (strata) brutto	2 578	8 805	-3 421	-6 550
II. Korekty razem	-729	-7 589	4 544	11 778
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 006	4 051	1 176	4 864
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-52	430	102	87
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	277	433	-42	629
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	358	437	1 965	2 008
6. Zmiana stanu rezerw	-604	-365	537	627
7. Zmiana stanu zapasów	-942	-5 610	-933	3 363
8. Zmiana stanu należności	-1 463	-3 505	551	-3 355
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	862	-2 501	1 121	4 030
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	102	-156	89	-59
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-254	-783	-170	-411
12. Inne korekty	-19	-20	148	-5
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 375	-3 126	3 234	5 355
I. Wpływy	317	868	3 944	7 340
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	167	218	122	305
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	150	650	3 816	7 029
- zbycie aktywów finansowych	7	343	3 530	6 530
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0	0
- odsetki	13	26	253	315
- inne wpływy z aktywów finansowych	130	281	33	184
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	6	6
II. Wydatki	-1 692	-3 994	-710	-1 985
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 706	-3 945	-710	-1 981
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	14	-49	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-580	1 942	-2 881	-12 084
I. Wpływy	-378	4 138	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	793	1 539	0	0
3. Inne wpływy finansowe	-1 171	2 599	0	0
II. Wydatki	-202	-2 196	-2 881	-12 084
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-1 140	0	-649
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-2 408	-9 457
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	-111	-767	-429	-1 396
8. Odsetki	-91	-289	-44	-582
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-106	32	1 476	-1 501
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-106	32	1 476	-1 501
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 561	5 423	3 947	6 924
G. Środki pieniężne na koniec okresu	5 455	5 455	5 423	5 423

4. Omówienie wyników skonsolidowanych

4.1 Podsumowanie

Grupa kapitałowa w IV kw. 2011 r. utrzymała rosnącą tendencję przychodów ze sprzedaży, poprawiła rentowność sprzedaży, wypracowała zysk na działalności operacyjnej i kolejny kwartał 2011 roku zakończyła z zyskiem netto. Czwarty kwartał 2011 r. był najwyższym pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży, które wyniosły 30,2 mln zł, co w porównaniu do IV kw. 2010 r. (26,1 mln zł) stanowi poprawę o 15,4%. Czwarty kwartał 2011 r. był również bardzo dobry pod względem wypracowanego zysku netto, który wyniósł 2,1 mln zł, co w porównaniu do IV kw. 2010 r. (-3,7 mln zł) oznacza wzrost o 5,8 mln zł.

Narastająco w całym 2011 r. grupa wypracowała zysk netto na poziomie 6,9 mln zł, co wobec straty w wysokości -8,0 mln zł poniesionej w tym samym okresie roku 2010, oznacza poprawę o 14,9 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 odpisów na należności.

4.2 Zmiany w zakresie spółek objętych konsolidacją.

W 2011 r. wystąpiły zmiany w zakresie spółek konsolidowanych. Konsolidacją objęto spółki Relpol Elektroniki i DP Relpol Altera. W 2010 r. z konsolidacji wyłączono spółkę Relpol Holding (zlikwidowana 29.10.2010 r.) i Relpol Ltd zlikwidowana 17.02.2012 r. Spółki te nie miały wpływu na wyniki skonsolidowane za 2010 r.

Poniższa tabela przedstawia wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółek wyłączonych z konsolidacji w 2010 r. oraz włączonych do konsolidacji w 2011 r.

Wpływ powyższych spółek na dane skonsolidowane:

	w tys. zł		
	Przychody ze sprzedaży	Zysk/ strata netto	Suma bilansowa
Spółki konsolidowane w I - IV kw. 2010 r., ale nie konsolidowane w I - IV kw. 2011 r.	0	0	0
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I - IV kw. 2010 r.	89 198	-8 002	78 000
Udział wyłączonych spółek w wynikach skonsolidowanych za I - IV kw. 2010 r.	-	-	-
Spółki wprowadzone do konsolidacji w I - IV kw. 2011 r.	646	528	1 558
Dane ze sprawozdania skonsolidowanego za I - IV kw. 2011 r.	112 743	6 866	86 254
Udział wprowadzonych spółek w wynikach skonsolidowanych za I - IV kw. 2011 r.	0,6%	7,7%	1,8%

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 cztery kwartały 2011 r. wyniósł 80 %. W przypadku wyniku netto, wynik netto Relpolu w 92% 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 14,1 mln zł a koszty sprzedanych produktów i towarów o 13,1 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

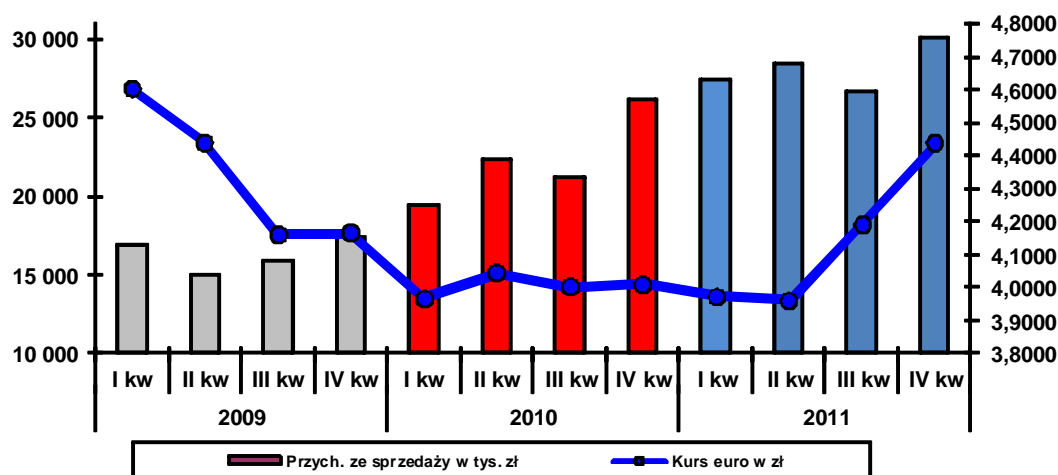
W IV kw. 2011 r. grupa osiągnęła 30,2 mln zł przychodów ze sprzedaży tj. o 15,4% więcej niż w IV kw. 2010 r. Narastająco w 2011 r. grupa osiągnęła 112,7 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 26,4% w stosunku do roku 2010.

Lp.	Przychody ze sprzedaży	Rok		Dynamika
		2011	2010	
1	Przychody ze sprzedaży w mln zł w IV q`11/ IV q`10	112 743	89 198	+ 26,4%
2	Przychody ze sprzedaży w mln zł w I- IV q`11/ I- IV q`10	30 165	26 131	+ 15,4%

Kurs euro w zł		2011	2010	Dynamika
1	Kurs euro śr. w IV q`11/ IV q`10	4,4365	4,0094	+ 10,7%
2	Kurs euro śr. w I- IV q`11/ I- IV q`10	4,1401	4,0044	+ 3,4%

Na poziom sprzedaży w 2011 r., w porównaniu do roku 2010 wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży wyrobów i towarów handlowych, spowodowany poprawą koniunktury oraz pozyskaniem nowych klientów. Pozytywny wpływ na poziomi przychodów szczególnie w III i IV kw. 2011 r. miał również rosnący kurs walut.

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



Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach. Patrząc na wielkości osiągnięte w 2011 r. widać wyraźną dynamikę w porównaniu z poszczególnymi kwartałami 2010 r. Czwarty kwartał 2011 r. jest najlepszym kwartałem roku pod względem osiągniętych przychodów. Jest on o 13% lepszy niż wakacyjny trzeci kwartał 2011 oraz o 15% wyższy od najlepszego, czwartego kwartału 2010 r. Narastająco przychody osiągnięte w 2011 r. były wyższe o 26% od przychodów osiągniętych w 2010 r.

Ilość wpływających zamówień wskazuje na to, że podobnie wysoki poziom sprzedaży spodziewany jest w I kw. 2012 r.

4.6 Struktura sprzedaży

w tys. zł						
WYSZCZEGÓLNIENIE	IV q 2011	I-IV q 2011	Udział %	IV q 2010	I-IV q 2010	Udział %
Polska	9 478	34 577	30,67%	8 627	27 610	30,95%
Eksport, w tym:	20 687	78 166	69,33%	17 504	61 588	69,05%
Rynki wschodnie	8 963	34 042	30,19%	9 510	27 280	30,58%
Niemcy	7 173	23 845	21,15%	4 001	13 791	15,46%
Francja	1 038	3 664	3,25%	452	2 519	2,82%
Wielka Brytania	140	1 088	0,97%	402	2 439	2,73%
Włochy	590	2 749	2,44%	450	4 485	5,03%
Pozostałe kraje	2 783	12 778	11,33%	2 689	11 074	12,43%
Ogółem	30 165	112 743	100,00	26 131	89 198	100,00%

Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek krajowy, niemiecki i rynki wschodnie. W IV kw. 2011 r. najwyższą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynek niemiecki i francuski, gdzie sprzedaż wzrosła odpowiednio o 79% i 130%. Narastająco w całym 2011 r. sprzedaż do tych państw wzrosła odpowiednio o 45% i 73% w stosunku do roku 2010. Są to kraje, gdzie zlikwidowane zostały spółki zależne, co świadczy o tym, że likwidacja tych spółek nie miała wpływu na poziom sprzedaży do tych państw.

Największym rynkiem eksportowym grupy kapitałowej jest rynek wschodni, głównie kraje byłego Związku Radzieckiego. Sprzedaż do tych państw w 2011 r. była wyższa o 25% w porównaniu do roku 2010. Spadła sprzedaż na rynek włoski, gdzie dotychczasowy duży klient wycofał się z branży przekładników oraz do Anglii, gdzie likwidowana jest spółka zależna. Uwolnione moce produkcyjne wykorzystywane są do produkcji innych wyrobów i dla innych odbiorców.

Największy udział w strukturze sprzedaży ma sprzedaż krajowa i stanowi ona blisko 31% przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż na kraj wzrosła o 10% w IV kw. 2011 r. i o 25% w całym 2011 r. w stosunku do roku 2010

W sytuacji, gdy 70% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu poziomy i wahania kursów walut mają istotne znaczenie. W prezentowanym okresie występowały wyraźne wahania kursów walut, amplituda wyniosła ok. 19%. Największy wzrost kursów walut nastąpił w IV kw. 2011 r. Średni kurs euro wyniósł wówczas 4,4365 zł i był o 3,4 % wyższy od średniego kursu euro z IV kw. 2010 r. (4,0044). Narastająco w 2011r. w porównaniu do 2010 r. średnie kursy euro były wyższe o 10,7% i wynosiły odpowiednio 4,4365 wobec 4,0094. 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 30.12.2011 r.



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

Kurs średni USD w okresie od 04.01.2010 r. do 30.12.2011 r.



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

4.7 Wynik na sprzedaży

4.7.1 Wynik brutto na sprzedaży

W IV kw. 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 8.768 tys. zł i był o 77% wyższy od poziomu osiągniętego w IV kw. 2010 r. (4.949 tys. zł). Narastająco od początku 2011 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 27.561 tys. zł i jest o 85% wyższy niż osiągnięty 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. i kontynuowana w 2011 r. restrukturyzacja wewnętrzna ograniczająca koszty działalności spółki i grupy kapitałowej. Przeprowadzono między innymi renegotiacje 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 IV kw. 2011 w stosunku do IV kw. 2010 r, dynamika przychodów wyniosła 15,4% a dynamika kosztów sprzedanych produktów 1,0%. Podobnie korzystna relacja widoczna jest w wielkościach narastających za cały 2011 i 2010 r. , jest to odpowiednio 26,4% i 14,7% wzrostu.

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 04.01.2010 r. do 30.12.2011 r.



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

Ceny srebra w USD/ uncję w okresie od 04.01.2010 r. do 30.12.2011 r.



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

4.7.2 Wynik na sprzedaży netto

Wynik netto na sprzedaży w IV kw. 2011 r. wyniósł 4.155 tys. zł, co w stosunku do IV kw. 2010 r. (648 tys. zł) oznacza sześciokrotny wzrost. Narastająco w ciągu czterech kwartałów 2011 r. wynik netto na sprzedaży wyniósł 11.324 tys. zł, co wobec zysku w kwocie 438 tys. zł osiągniętego w I-IV kw. 2010 r. oznacza poprawę o blisko 11 mln zł.

Pozytywny wpływ na wynik netto na sprzedaży miało ograniczenie kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu. Przy 15 % wzroście sprzedaży w IV kw. 2011 oraz wzroście kosztów usług obcych, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 7% w stosunku do IV kw. roku ubiegłego. Narastająco w 2011 r. w stosunku do roku 2010 przychody ze sprzedaży wzrosły o 26% a koszty sprzedaży i ogólnego zarządu o 12%.

4.8 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w IV kw. 2011 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.321 tys. zł. W IV kw. 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł (-) 3.805 tys. zł. Narastająco wynik na pozostałej działalności operacyjnej w obu porównywalnych okresach był ujemny i wyniósł odpowiednio (-) 2.241 tys. zł w 2011 r. i (-) 7.003 tys. zł w 2010 r.

w tys. zł

	IV kw. 2011	IV kw. 2010	I-IV kw. 2011	I-IV kw. 2010
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	750	1 958	645	1 944
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	19	35	15	68
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	302	687	211	211
Rozwiązanie rezerwy na urlopy	225	608	448	731
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	23	41	24	268
Pozostałe rezerwy	138	270	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	43	317	-53	666

	IV kw. 2011	IV kw. 2010	I-IV kw. 2011	I-IV kw. 2010
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	2 071	4 199	4 450	8 947
Odpis aktualizujący należności	53	121	186	726
Odpis aktualizujący zapasy	875	1 298	628	2 849
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	356	356	938	938
Odpis aktualizujący środki trwałe	0	0	1 152	1 152
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	0	588	0	749
Utworzenie innych rezerw	732	2 083	1 160	1 988
Pozostałe	55	-247	386	545

4.9 Działalność finansowa

Działalność finansowa w IV kw. 2011 r. pogorszyła wynik grupy kapitałowej o (-) 256 tys. zł. W tym samym okresie 2010 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł (-) 264 tys. zł. Narastająco w ciągu czterech kwartałów 2011 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł (-) 278 tys. zł. W porównywalnym okresie 2010 r. był on nieznacznie dodatni i wynosił 15 tys. zł.

	w tys. zł			
	IV kw. 2011	IV kw. 2010	I-IV kw. 2011	I-IV kw. 2010
Przychody finansowe ogółem	47	526	92	2 103
Odsetki, dyskonta	8	53	41	495
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	0	0	0	678
Przychody ze zbycia inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	19	15	223
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-22	301	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	61	153	36	707

	IV kw. 2011	IV kw. 2010	I-IV kw. 2011	I-IV kw. 2010
Koszty finansowe ogółem	303	804	356	2 088
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	-50	71	135	287
Odsetki, opłaty leasingowe	94	312	145	751
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	0	-252	228
Odpis aktualizujący różnice kursowe	6	6	363	363
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	253	415	-35	459

4.10 Wynik netto

W IV kw. 2011 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 2.093 tys. zł, co wobec (-) 3.676 tys. zł straty poniesionej w IV kw. 2010 r. oznacza dużą poprawę. Narastająco w ciągu całego roku było to odpowiednio 6.866 tys. zł w 2011 r. i (-) 8.002 tys. zł w 2010 r. Na osiągnięcie tak dobrego zysku netto 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 IV kw. 2010 r. spowodowana była niskim wynikiem na sprzedaży i wysokimi kosztami operacyjnymi.

5. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż *100%	24,4 %	16,7 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	10,0 %	0,5 %
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100%	6,1 %	-9,0 %
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	12,1 %	-13,7 %
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	8,3 %	-9,5 %

Rentowność brutto sprzedaży w 2011 r. jest o 7,7 punktów procentowych wyższa niż w roku 2010, co wynika z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży w stosunku do kosztów. W I-IV kw. 2011 r. osiągnięto dodatnią 6% rentowność netto sprzedaży. W ubiegłym roku wskaźnik ten był ujemny (-9%).

Wyraźnie wzrosły wskaźniki ROA i ROE, po raz pierwszy od kilku lat są one dodatnie.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100%	26,69 %	29,16 %
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100%	71,93 %	68,92 %
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100%	169,09 %	145,95 %

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 2,5 punktu procentowego, głównie z powodu wzrostu aktywów. Zwiększył się stan zadłużenia z tyt. kredytów bankowych oraz pozostałe zobowiązania (w tym faktoring). Wynika to z wyższego zapotrzebowania na środki pieniężne w związku z realizacją inwestycji w linię produkcyjną oraz wzrostu zapotrzebowania na surowce, materiały i usługi pod rosnącą produkcją. Trwałe składniki majątku grupy kapitałowej finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,79	2,41
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,50	1,43
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż * liczba dni w okresie	103	98

Wskaźniki płynności wzrosły i w obu porównywalnych okresach 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	
		4 kwartały 2011	4 kwartały 2010
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy / śr. poziom aktywów	1,4	1,1
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów / koszt sprzed. produktów i towarów * liczba dni w okresie	85	88
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw / sprzedaż * liczba dni w okresie	57	62
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw / koszt sprzedanych produktów i towarów * liczba dni w okresie	39	44

Długi cykl rotacja zapasów jest stosunkowo długi i wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa kapitałowa. Cykl ten został skrócony o 3 dni w stosunku do czterech kwartałów 2010 r. Skróceniu o 5 dni uległy również cykle rotacji należności i 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. EURO	w tys. EURO
	Za 4 kwartały okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Za 4 kwartały okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Za 4 kwartały okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 797	70 959	21 931	17 720
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 245	-8 775	1 267	-2 191
Zysk (strata) brutto	6 294	-9 635	1 520	-2 406
Zysk (strata) netto	6 330	-9 743	1 529	-2 433
SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-921	3 641	-222	909
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 859	5 737	-449	1 433
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 082	-11 435	744	-2 856
Przepływy pieniężne netto, razem	302	-2 057	73	-514
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa razem	77 106	69 505	17 457	17 550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 180	19 988	4 795	5 047
Zobowiązania długoterminowe	527	267	119	67
Zobowiązania krótkoterminowe	16 280	14 477	3 686	3 656
Kapitał własny	55 926	49 517	12 662	12 503
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	10 878	12 132
POZOSTAŁE				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,66	-1,01	0,16	-0,25
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,66	-1,01	0,16	-0,25
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,82	5,15	1,32	1,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	5,82	5,15	1,32	1,30
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 31.12.2011 r. oraz na dzień 31.12.2010 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w tych dniach:
31.12.2011 r. 1 euro = 4,4168 PLN
31.12.2010 r. 1 euro = 3,9603 PLN
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych wybranych danych finansowych za 2011 rok i odpowiednio za 2010 rok przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za rok 2011 r. 1 euro = 4,1401 PLN
dla danych za rok 2010 r. 1 euro = 4,0044 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2011 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 174	90 797	19 639	70 959
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	17 742	68 844	16 289	59 868
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	7 432	21 953	3 350	11 091
Koszty sprzedaży	269	1 139	281	896
Koszty ogólnego zarządu	3 639	12 814	3 497	12 001
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 524	8 000	-428	-1 806
Pozostałe przychody operacyjne	777	1 901	938	2 284
Pozostałe koszty operacyjne	2 083	4 656	4 428	9 253
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 218	5 245	-3 918	-8 775
Przychody finansowe	85	1 787	90	2 694
Koszty finansowe	305	738	1 825	3 554
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	1 998	6 294	-5 653	-9 635
Podatki	0	-36	-229	108
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej	1 998	6 330	-5 424	-9 743
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	1 998	6 330	-5 424	-9 743
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,21	0,66	-0,56	-1,01
- rozwodnioną	0,21	0,66	-0,56	-1,01

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł			
	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	1 998	6 330	-5 424	-9 743
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	1 998	6 330	-5 424	-9 743

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	w tys. zł			
	31.12.2011r. (rok bieżący)	30.09.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)	30.09.2010r. (rok ubiegły)
AKTYWA				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	34 686	34 627	35 441	39 678
Rzeczowe aktywa trwałe	24 932	24 660	25 567	27 207
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	6 318	6 424	6 114	7 089
Aktywa finansowe	401	403	405	1 876
Należności długoterminowe	76	20	21	80
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 959	3 120	3 334	3 426
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	42 396	38 888	34 040	34 581
Zapasy	20 972	19 587	15 100	14 418
Należności z tytułu dostaw i usług	16 492	15 623	14 084	14 069
Należności pozostałe	1 300	965	853	4 158
Inwestycje krótkoterminowe	90	387	817	1 068
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 315	2 009	3 013	601
Rozliczenia międzyokresowe	227	317	173	267
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	24	24	0
Aktywa obrotowe razem	42 420	38 912	34 064	34 581
SUMA AKTYWÓW	77 106	73 539	69 505	74 259
PASYWA				
Kapitał własny	55 926	53 848	49 517	54 941
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	81	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	6 330	4 332	-9 743	-4 319
Rezerwy na zobowiązania	4 373	5 242	5 244	5 028
Rezerwy na odroczone podatki	2 959	3 120	3 370	3 691
Rezerwy na świadczenia pracownicze	790	435	435	545
- w tym długoterminowe	790	372	372	442
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	624	1 687	1 439	792
- w tym długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	527	605	267	129
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	527	605	267	129
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	16 280	13 844	14 477	14 161
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 149	6 352	9 756	7 124
Zobowiązania z tytułu leasingu	325	347	507	513
Pozostałe zobowiązania	7 267	6 399	4 211	4 112
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 539	746	0	2 408
Przychody przyszłych okresów	0	0	3	4
SUMA PASYWÓW	77 106	73 539	69 505	74 259

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł				
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Stan na 1 stycznia 2011 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-9 743	49 517
Pokrycie straty	0	-9 575	0	-9 575	0
Nadwyżka sprzedaży akcji powyżej ich wartości	0	80	0	0	80
Korekta błędu 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	6 330	6 330
<i>Stan na 31 grudnia 2011 roku</i>	48 046	81	1 637	6 162	55 926
<i>Stan na 1 stycznia 2010 roku</i>	48 046	21 560	1 639	-11 985	59 260
Pokrycie straty	0	-11 985	0	11 985	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Korekta błędu 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
<i>Stan na 31 grudnia 2010 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-9 743	49 517

w tys. zł				
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	3 267	-921	2 130	3 641
I. Zysk (strata) brutto	1 998	6 294	-5 653	-9 635
II. Korekty razem	1 269	-7 215	7 783	13 276
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	984	3 983	1 160	4 778
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-64	63	0	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	187	-968	-42	5
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	358	437	3 463	3 478
6. Zmiana stanu rezerw	-708	-460	537	627
7. Zmiana stanu zapasów	-1 385	-5 872	-682	3 455
8. Zmiana stanu należności	-1 400	-3 135	-38	-2 974
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 207	-1 209	3 291	3 866
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	90	-54	94	41
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0	0	0
12. Inne korekty	0	0	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 381	-1 859	3 163	5 737
I. Wpływy	329	2 097	3 873	7 710
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	134	166	51	51
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	195	1 931	3 816	7 653
- zbycie aktywów finansowych	7	343	3 530	6 530
- dywidendy i udziały w zyskach	45	1 281	0	624
- odsetki	13	26	253	315
- inne wpływy z aktywów finansowych	130	281	33	184
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	6	6
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0	6	6
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
II. Wydatki	-1 710	-3 956	-710	-1 973
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 724	-3 907	-710	-1 969
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	14	-49	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-580	3 082	-2 881	-11 435
I. Wpływy	-378	4 138	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	793	1 539	0	0
3. Inne wpływy finansowe	-1 171	2 599	0	0
II. Wydatki	-202	-1 056	-2 881	-11 435
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	0	0	-2 408	-9 457
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	-111	-767	-429	-1 396
8. Odsetki	-91	-289	-44	-582
9. Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 306	302	2 412	-2 057
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 306	302	2 412	-2 057
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 009	3 013	601	5 070
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 315	3 315	3 013	3 013

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	od 01.10.2011 do 31.12.2011 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.12.2011 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2010 do 31.12.2010 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2010 do 31.12.2010 cztery kwartały (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	3 267	-921	2 130	3 641
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 381	-1 859	3 163	5 737
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-580	3 082	-2 881	-11 435
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	1 306	302	2 412	-2 057
Środki pieniężne na koniec okresu	3 315	3 315	3 013	3 013

Analizując strukturę przepływów pieniężnych uwagę zwrócić mogą ujemne w 2011 r. przepływy na działalności operacyjnej (-) 921 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 (-) 5.872 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 w kwocie (-) 1.209 tys. zł.

Blisko 28% wzrost sprzedaży osiągnięty w 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 (-) 3.135 tys. zł zmniejszyła przepływy operacyjne.

Ponadto w 2011 r. Relpol otrzymał dywidendę od spółek zależnych, co wraz z odsetkami o (-) 968 tys. zł zmniejszyło również przepływy z działalności operacyjnej.

Suma tylko tych czterech powyższych czynników o (-) 11.184 tys. zł zmniejszyła w 2011 r. strumień przepływów operacyjnych.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej związane są z wydatkami inwestycyjnymi w kwocie (-) 3.907 tys. zł.

Dodatnie przepływy na działalności finansowej związane są z zawarciem umów kredytowych i faktoringowych na sfinansowanie działalności bieżącej i inwestycji.

W porównaniu do stanu na 31.12.2010 r., w 2011 r. o 302 tys. zł wzrosły w spółce środki pieniężne.

III. Informacja dodatkowa do sprawozdania

Oświadczenie o zgodności

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Relpol S.A. 25.02.2005 r. 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) 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, 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 czwarty kwartał 2011 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 27.02.2012 r. do publikacji w dniu 28.02.2012 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 IV 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 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, 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 i 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 31.12.2011 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	7 770	0
Pokrycie straty za rok 2009	-15	1	-15	0
Pokrycie straty za rok 2010	-9 575	1	-9 575	0
Zwrot Vat od kosztów emisji z 2007 r.	80	1	80	0
Razem:	80	x	1 416	1 336

Spółka ponosząc koszty emisji akcji serii E zgodnie z ówczesnymi przepisami oraz interpretacjami i stanowiskiem organów skarbowych, nie odliczyła kosztów naliczonego podatku VAT na kwotę 83 tys. zł. W wyniku otrzymania korzystnej dla spółki interpretacji potwierdzającej możliwość odliczenia naliczonego podatku VAT od kosztów emisji, spółka złożyła stosowne korekty deklaracji i otrzymała w 2011 roku zwrot tegoż podatku kwocie 80 tys. zł i w 2012 roku w kwocie 3 tys. zł.

Po otrzymaniu zwrotu nieodliczonego pierwotnie podatku VAT w 2011 roku, w kwocie 80 tys. zł, który początkowo powiększył koszty emisji akcji serii E, a o który pomniejszono agio emisyjne, spółka zwiększyła wartość kapitału zapasowego.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 80 tys. zł
 Korekta hiperinflacyjna 1.336 tys. zł
Ogółem po korekcie 1.416 tys. zł.

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

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2011 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu	3.820 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	16.877 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 28 lutego 2012 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za czwarty 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 III kw. 2011 (10.11.2011)
TFI BNP Paribas Polska S.A. *	379 712	379 712	%	3 355	6,98%	-291 338
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	+542 583
Supernova IDM Fund S.A.	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

* Poprzednio Fortis FIO TFI Private Investment S.A.

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 28.02.2012 r. jest następujący:

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0% głosów
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:		
Ambroziak Adam	3 171 000 akcji	33,00% głosów
Leszczyński Grzegorz poprzez IDM*	2 546 akcji	0,03% głosów
Leszczyński Henryk poprzez IDM *	2 546 akcji	0,03 % 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 31 grudnia 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 powiązаныmi, 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, Repol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 realizacji 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 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
- osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych na przeniesionych na Ukrainę liniach.

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 dzień 31.12.2011 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 7,3% 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 wzrosły możliwości finansowania działalności grupy kapitałowej 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 w Raiffeisen Bank Polska finansowanie w formie limitu wierzycielności 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. W listopadzie 2011 r. limit ten zwiększony został z 3 mln zł do 5 mln zł. Dodatkowo zawarto umowę na kredyt nieodnawialny na kwotę 3 mln zł. 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. 22%.

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 EUR. 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 – 3,5 mln euro. Emitent wg polityki zabezpieczeń, może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2011 r. grupa zawarła transakcje terminowe walutowe na kwotę 750.000 euro, wszystkie transakcje zostały zamknięte i rozliczone.

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 (5.455 tys. zł) oraz stosunkowo niski poziom kredytów bankowych należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. kredytów, leasingu i factoringu w kwocie ogółem 6.269 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	31.12. 2011	31.12.2010
Relpol S.A.	434	414
Relpol Baltija	21	101
Relpol Eltim	13	10
DP Relpol Altera	211	158
Relpol Elektronik	38	43
Pozostałe spółki	12	14
Ogółem Grupa	729	740

Zatrudnienie w GK wzrosło w stosunku do 31.12.2010 r. o 11 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 80 osób, gdyż produkcja z tej spółki przenoszona jest do DP Relpol Altera. Stan zatrudnienia w Relpol Baltija jeszcze się zmniejszy, gdyż rozważa się likwidację tej spółki.

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,
- wygrywanie przetargów na montaż stacjonarnych monitorów promieniowania, na polskich lotniskach,
- zakończenie procesu przeniesienia produkcji z Litwy na Ukrainę.

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 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. Deklaracje odnośnie podziału zysku za 2011 r. jeszcze nie padły.

2.21 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Relpol 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, przejęcia 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 Relpol Hungary, w październiku 2010 r. wykreślono z rejestru spółkę Relpol Holding, a w styczniu 2011 r. również spółkę Relpol GmbH. Po dniu bilansowym, w dniu 17.02.2012 r. zakończył się też proces likwidacji spółki Relpol Ltd. Aktualnie w stanie likwidacji jest spółka Relpol France.

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 zakończeniem procesu przenoszenia produkcji z Relpol Baltija na Litwie do DP Relpol Altera na Ukrainie, bierze się pod uwagę likwidację spółki Relpol Baltija.

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

Po 31.12.2011 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-XII 2011 r.		Stan na 31.12.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i wartości niematerialnych	2 692	0	356	3 048
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	1 249	1 049	3 109
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	387	208	129	308
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
Razem	12 392	2 769	1 556	11 179
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	3 334	445	70	2 959

Stan rezerw	Stan na 01.01.2011 r.	Obroty w I-XII 2011 r.		Stan na 31.12.2011 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	0	355	790
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	3 370	573	162	2 959
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	1 439	3 154	2 339	624
- na urlopy wypoczynkowe	264	608	588	244
- pozostałe	1 175	2 546	1 751	380
Razem	5 244	3 727	2 856	4 373

2.25 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

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

Wartość księgowa:

- 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