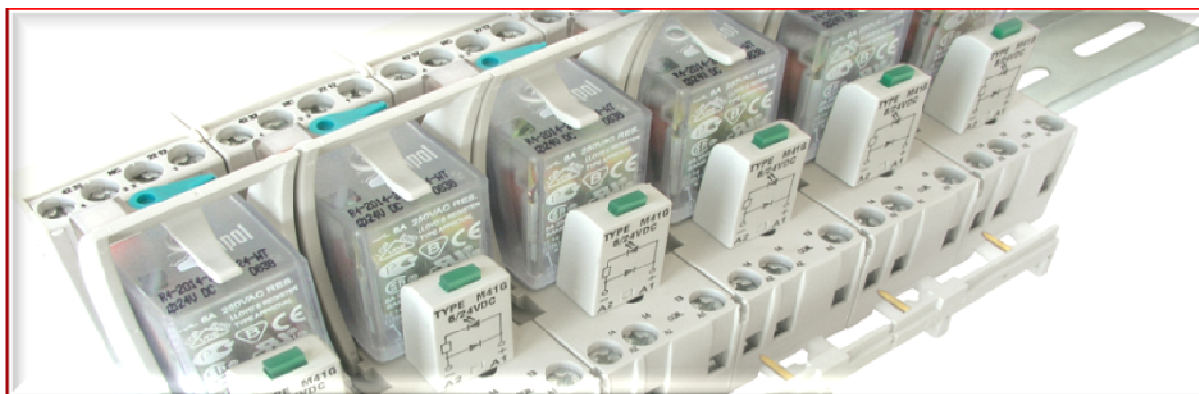


Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy kapitałowej Relpol Za I kwartał 2012 r.

Sporządzone zgodnie z MSSF



Żary, 14 maja 2012 r.

Spis treści

I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol	3
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.03.2012 r.	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej	8
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	12
II. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....	18
1. Wybrane dane finansowe sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.	18
2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2012 r.....	19
III. Informacja dodatkowa do sprawozdania	24
1. Stosowane zasady rachunkowości	24
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 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r.

Dane porównywalne za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 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 Rady Nadzorczej
2. Joanna Boćkowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Wojciech Grzybowski
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 31.03.2012 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 Eltim Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W pierwszym kwartale 2012 r. spółka osiągnęła 3.695 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 222 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 I kwartale 2012 r. wyniosły 509 tys. zł a zysk netto 83 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 I kwartale 2012 r. spółka osiągnęła 1.179 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 104 tys. zł zysku netto. Spółka ta przejęła produkcję z Relpol Baltija (Litwa).
- Relpol Baltija Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 100% udziałów w spółce. Ze względu na oszczędność kosztów, produkcja z tej spółki przeniesiona została na Ukrainę. W lutym 2012 r. podjęto decyzję o likwidacji tej spółki a działalność handlowa na Litwie prowadzona jest przez nowego dystrybutora. Zakończenie likwidacji spółki spodziewane jest do końca 2012 r.

2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 0,5 tys. zł, przychody ze sprzedaży w I kwartale 2012 r. wyniosły 473 tys. zł. zysk netto 0,04 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.

Spółki wyłączone z konsolidacji, są spółkami małymi lub będącymi w likwidacji i nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. Dodatkowo pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR/MSSF oraz wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek. Relpol wdrożył jednolite zasady rachunkowości o sprawozdawczości we wszystkich spółkach grupy oraz dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej.

2.3 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 (z wyjątkiem spółek, które postawiono w stan likwidacji).

Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 488	27 460	6 823	6 910
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 187	1 691	763	425
Zysk (strata) brutto	2 992	1 637	717	412
Zysk (strata) netto	2 786	1 120	667	282
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 367	146	1 046	37
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 020	-261	-244	-66
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 694	-869	-406	-219
Przepływy pieniężne netto, razem	1 653	-984	396	-248
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
Aktywa razem	91 762	79 748	22 050	19 878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 226	23 113	6 062	5 761
Zobowiązania długoterminowe	498	198	120	49
Zobowiązania krótkoterminowe	19 261	16 995	4 628	4 236
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	63 880	54 619	15 350	13 614
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 545	11 976
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 zanulizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,89	-0,43	0,21	-0,11
Rozwodniony zysk zanulizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,89	-0,43	0,21	-0,11
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,29	0,12	0,07	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,29	0,12	0,07	0,03
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,65	5,68	1,60	1,47
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,65	5,68	1,60	1,47
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 31.03.2012 r. i na dzień 31.03.2011 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.03.2012 r. 1 EUR = 4,1616 PLN
31.03.2011 r. 1 EUR = 4,0119 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2012 r. i odpowiednio za 2011 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2012 r. 1 EUR = 4,1750 PLN
dla danych za I kw. 2011 r. 1 EUR = 3,9742 PLN

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	28 488	27 460
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 007	21 365
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 481	6 095
Koszty sprzedaży	209	218
Koszty ogólnego zarządu	3 951	3 389
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 321	2 488
Pozostałe przychody operacyjne	280	210
Pozostałe koszty operacyjne	1 414	1 007
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 187	1 691
Przychody finansowe	99	49
Koszty finansowe	294	103
Zysk (strata) brutto	2 992	1 637
Podatki	117	219
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto	2 875	1 418
(Zyski) straty udziałowców mniejszościowych	89	298
Zysk (strata) netto dla jednostki dominującej	2 786	1 120
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	-106	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt.):		
- zwykłą	0,29	0,12
- rozwodnioną	0,29	0,12

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	2 875	1 418
Inne całkowite dochody	-281	46
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-281	46
Inne(aktualizacja wartości śr. trwałych Relpol Baltija)	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Całkowite dochody ogółem	2 594	1 464

(w tys. złotych)			
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2012r. (rok bieżący)	31.12.2011r. (rok ubiegły)	31.03.2011r. (rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	35 715	35 919	36 536
Rzeczowe aktywa trwałe	25 830	26 071	26 557
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	6 414	6 318	6 168
Aktywa finansowe	391	392	396
Należności długoterminowe	39	76	36
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 041	3 062	3 379
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	55 579	49 876	43 188
Zapasy	22 929	22 810	17 753
Należności z tytułu dostaw i usług	23 614	19 107	18 978
Należności pozostałe	1 328	2 187	1 113
Inwestycje krótkoterminowe	52	90	404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 108	5 455	4 439
Rozliczenia międzyokresowe	548	227	501
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	468	493	24
Aktywa obrotowe razem	56 047	50 369	43 212
SUMA AKTYWÓW	91 762	86 288	79 748
PASYWA			
Kapitał własny jednostki dominującej	63 880	60 762	54 619
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	192	124	9 575
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 629	1 637	1 639
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-38	243	-167
Zysk/strata z lat ubiegłych	11 265	3 820	-5 594
Wynik roku bieżącego	2 786	6 892	1 120
Kapitały mniejszości	2 656	2 521	2 016
Rezerwy na zobowiązania	5 467	4 481	5 920
Rezerwy na odroczone podatki	2 927	2 959	3 307
Rezerwy na świadczenia pracownicze	790	790	435
- w tym długoterminowe	790	790	372
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 750	732	2 178
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	498	527	198
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	498	527	198
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	19 261	17 997	16 995
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 398	7 829	9 356
Zobowiązania z tytułu leasingu	320	325	423
Pozostałe zobowiązania	10 694	8 304	7 214
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	849	1 539	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	2
SUMA PASYWÓW	91 762	86 288	79 748

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 jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitały ogółem
<i>Stan na 01 stycznia 2012 roku</i>	48 046	124	1 637	243	10 712	60 762	2 521	63 283
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	3	0	0	0	3	0	3
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	8	-8	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
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	2 786	2 786	0	2 786
Inne	0	57	0	-281	553	329	135	464
<i>Stan na 31 marca 2012 roku</i>	48 046	192	1 629	-38	14 051	63 880	2 656	66 536
<i>Stan na 01 stycznia 2011 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-213	-5 931	53 116	2 140	55 256
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	-629	-629	0	-629
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
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	0	1 120	1 120	0	1 120
Inne	0	0	0	46	966	1 012	-124	888
<i>Stan na 31 marca 2011 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-167	-4 474	54 619	2 016	56 635

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	(w tys. złotych)	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	4 367	146
I. Zysk (strata) brutto	2 992	1 637
II. Korekty razem	1 375	-1 491
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 061	1 016
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-41	202
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	47	33
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	36
6. Zmiana stanu rezerw	1 113	730
7. Zmiana stanu zapasów	132	-692
8. Zmiana stanu należności	-3 789	-2 251
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 289	2
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-435	-445
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-32	-122
12. Inne korekty	30	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 020	-261
I. Wpływy	48	366
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	34	366
- zbycie aktywów finansowych	4	280
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	13	4
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	17	82
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0
II. Wydatki	-1 068	-627
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 068	-627
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 694	-869
I. Wpływy	3	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Inne wpływy finansowe	3	0
II. Wydatki	-1 697	-869
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-626
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-690	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0

6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-169	-221
8. Odsetki	-61	-22
9. Inne wydatki finansowe	-777	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 653	-984
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 653	-984
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym	5 455	5 423
- różnice kursowe	0	0
G. Środki pieniężne na koniec okresu,	7 108	4 439

4. Omówienie wyników skonsolidowanych

4.1 Podsumowanie

I kw. 2012 r. pod względem osiągniętych wyników był najlepszym z dotychczasowych I kwartałów działalności Grupy kapitałowej.

W stosunku do I kw. 2011 r. Grupa uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży, o 7,6 punktów procentowych poprawiła rentowność sprzedaży brutto a o 6,1 punktów procentowych poprawiła rentowność sprzedaży netto, o 88% zwiększyła zysk na działalności operacyjnej i o blisko 150% poprawiła zysk netto.

Grupa osiągnęła również wysokie dodatnie przepływy na działalności operacyjnej przewyższające wydatki na działalności inwestycyjnej i finansowej i zwiększyła stan środków pieniężnych o ok. 1,7 mln zł.

Tak dobre wyniki Grupa zawdzięcza poprawie sytuacji rynkowej i wzrostowi zamówień, zwiększeniu mocy produkcyjnych, działaniom restrukturyzacyjnym przeprowadzonym w jednostce dominującej w okresie 2010 – 2011 r., które pomogły ograniczyć koszty oraz definitywnemu zakończeniu działań nierentownych. W ciągu ostatnich kilku lat sukcesywnie likwidowano spółki zależne przynoszące straty i definitywnie wyeliminowano konieczności tworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów i należności.

4.2 Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za I kw. 2012 r. wyniósł 90%. W przypadku wyniku netto, wynik netto Relpolu w 98% zdecydował o wyniku grupy kapitałowej.

4.3 Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi objętymi konsolidacją, przychody ze sprzedaży oraz koszty sprzedanych produktów i towarów pomniejszone zostały o ok. 2,7 mln zł. Przeprowadzono również wyłączenia konsolidacyjne marży na zapasach. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

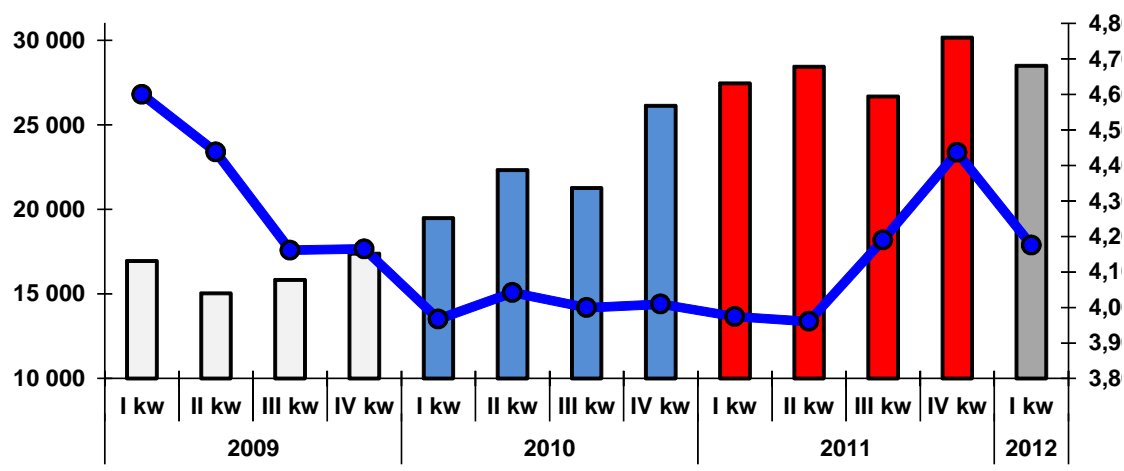
4.4 Przychody ze sprzedaży

Grupa osiągnęła 28 mln zł przychodów ze sprzedaży tj. o 3,7% więcej niż w I kw. 2011 r. i o 46% więcej niż w I kw. 2010 r. Jest to najlepszy I kw. spośród pierwszych kwartałów w działalności grupy kapitałowej.

Lp.	Przychody ze sprzedaży	Rok		Dynamika
		I kw. 2012	I kw. 2011	
1	Przychody ze sprzedaży w mln zł w Iq `12/ Iq `11	28 488	27 460	+ 3,7 %
Kurs euro w zł				
2	Kurs euro śr. w Iq `12/ Iq `11	4,1750	3,9742	+ 5,1 %

Na poziom sprzedaży w I kw. 2012 r., w porównaniu do I kw. 2011 r. wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży oraz wzrost cen.

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



Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach, począwszy od I kw. 2009 r. Poziom przychodów ze sprzedaży osiągnięty w I kw. 2012 r. jest o 3,7% wyższy w porównaniu do I kw. 2011 r. i o 46% wyższy niż w I kw. 2010 r. i o 68% wyższy niż w I kw. 2009 r.

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

4.5 Struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I q 2012	Udział %	I q 2011	Udział %
Polska	10 599	37,21%	8 259	30,08%
Eksport, w tym:	17 888	62,79%	19 201	69,92%
Rynki wschodnie	5 668	19,89%	8 790	32,01%
Niemcy	6 835	23,99%	5 061	18,43%
Francja	916	3,22%	866	3,16%
Wielka Brytania	223	0,78%	410	1,49%
Włochy	583	2,05%	660	2,40%
Pozostałe kraje	3 663	12,86%	3 414	12,43%
Ogółem	28 487	100,00	27 460	100,00

Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek krajowy. Udział ten wzrósł z 30% do 37%.

W I kw. 2012 r. najwyższą dynamikę sprzedaży odnotowano na rynku amerykańskim, niemieckim i polskim. Spadła sprzedaż do Wielkiej Brytanii, na rynki wschodnie oraz na rynek włoski, gdzie dotychczasowy duży klient wycofał się z branży przekąsników.

Spadek sprzedaży na rynki wschodnie ma charakter przejściowy i spowodowany jest problemem z odprawami celnymi w Rosji oraz problemem z dostępem do walut obcych firmy na Białorusi. Wysyłki do Rosji i na Białoruś zostały już wznowione.

W sytuacji, gdy 60% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu poziom i wahania kursów walut mają istotne znaczenie. Średni kurs euro w I kw. 2012 r. wyniósł 4,1750 zł i był o 5,1% wyższy od średniego kursu euro z I kw. 2011 r. (3,9742 zł). Przy czym 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 30.03.2012 r.

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

Kurs średni USD w okresie od 04.01.2011 r. do 31.03.2012 r.

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

4.6 Wynik na sprzedaży**4.6.1 Wynik brutto na sprzedaży**

W I kw. 2012 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 8.481 tys. zł i był o 39% wyższy od poziomu osiągniętego w I kw. 2011 r. (6.095 tys. zł). Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wyniku brutto na sprzedaży w I kw. 2012 r. był wzrost popytu spowodowany ożywieniem gospodarczym, zdolność spółki do szybkiego odbudowania mocy produkcyjnych oraz wzrost cen.

Istotne znaczenie miała przeprowadzona w II połowie 2010 r. restrukturyzacja wewnętrzna ograniczająca koszty działalności spółki i grupy kapitałowej. Przeprowadzono między innymi renowację cen części umów usługowych, wprowadzono alternatywnych i korzystniejszych cenowo dostawców materiałów i surowców, wprowadzono zmiany technologiczne i organizacyjne w procesie produkcji. Efekt tych działań widoczny jest w wynikach spółki i grupy kapitałowej. Przy wzroście w I kw. 2012 r. przychodów ze sprzedaży o 3,7%, koszty sprzedanych towarów i produktów były niższe o 6,4%.

W procesie produkcji wykorzystywane są między innymi detale metalowe z zawartością miedzi, srebra, złota oraz detale z tworzyw sztucznych. Dlatego też istotny wpływ na poziom wyniku brutto na sprzedaży i poziom marż mają ceny 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 przez trzy kwartały 2011 r. utrzymywały się wysokim poziomie. W ostatnim kwartale 2011 r. nastąpił wyraźny spadek, po czym ceny ponownie wzrosły i w I kw. 2012 r. oscylowały pomiędzy 8200 a 8600 USD/t.

Ceny miedzi w USD/ t w okresie od 5.04.2011 r. do 30.03.2012 r.



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

4.6.2 Wynik na sprzedaży netto

Wynik netto na sprzedaży w I kw. 2012 r. wyniósł 4.321 tys. zł, co w stosunku do I kw. 2011 r. (2.488 tys. zł) oznacza wzrost o 74%. Spowodowało to poprawę rentowności sprzedaży netto z 9,1% do 15,2%. Na wynik ten największy wpływ miały działania jednostki dominującej.

4.7 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I kw. 2012 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.134 tys. zł. W I kw. 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł (-)797 tys. zł.

	w tys. zł	
	I kw. 2012	I kw. 2011
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	280	210
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	15	1
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	162	54
Rozwiązanie rezerwy na urlopy	0	127
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	9	10
Pozostałe rezerwy	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	94	18
	1 414	1 007
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 414	1 007
Odpis aktualizujący wartość aktywów niefinansowych	0	0
Odpis aktualizujący należności	22	20
Odpis aktualizujący zapasy	81	42
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	227	255

Utworzenie innych rezerw	911	630
Podatek VAT należny	2	5
Zapasy złomowane	13	29
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	158	26

4.8 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I kw. 2012 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 195 tys. zł. W tym samym okresie 2011 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł (-) 54 tys. zł.

	w tys. zł	
	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody finansowe ogółem	99	49
Odsetki, dyskonta	12	13
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	87	36

	I kw. 2012	I kw. 2011
Koszty finansowe ogółem	294	103
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	23
Odsetki, opłaty leasingowe	38	26
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	216	0
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	23	21
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	17	33

4.9 Wynik netto

W I kw. 2012 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 2.786 tys. zł, co wobec 1.120 tys. zł zysku wypracowanego w I kw. 2011 r. oznacza wzrost o 149%. Na osiągnięcie tak dobrego wyniku złożyło się szereg czynników wspomnianych powyżej w podsumowaniu oraz przy omawianiu przychodów ze sprzedaży i wyniku na sprzedaży. Najistotniejsze z nich to wzrost sprzedaży, ograniczenie kosztów działalności w wyniku restrukturyzacji, poprawa efektywności pracy.

5 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2012	I kw. 2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	29,77%	22,20%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	15,17%	9,06%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100%	9,78%	4,08%
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	14,59%	-7,23%
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	10,06%	-5,00%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 7,6 punktu procentowego wyższa niż w I kw. 2011 r., co wynika z wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży i ograniczeniu kosztów. Rentowność sprzedaży netto poprawiła się o 5,7 punktu procentowego.

Wyraźnie wzrosły wskaźniki ROA i ROE osiągając w I kw. 2012 r. wartości dodatnie.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2012	I kw. 2011
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100%	27,5%	29,0%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100%	71,0%	69,2%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	179%	149%

Zadłużenie grupy kapitałowej wzrosło o 2,6 mln zł w stosunku do I kw. 2011 r. Spowodowane jest to zaciągnięciem kredytów bankowych i zawarciem umów factoringowych.

Trwałe składniki majątku grupy kapitałowej finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2012	I kw. 2011
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,89	2,54
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,70	1,50
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	115	86

Wskaźniki płynności poprawiły się w stosunku do I kw. 2011 r. Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I kw. 2012	I kw. 2011
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,3	1,2
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	96	74
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	61	54
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	38	39

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Cykl ten wydłużył się o 22 dni w stosunku do I kw. 2011 r. w związku ze wzrostem stanu zapasów pod zwiększone potrzeby produkcyjne. Z powodu wzrostu sprzedaży oraz płatności z odroczonym terminem zapłaty o 7 dni wzrósł również cykl rotacji należności. Cykl rotacji zobowiązań jest na podobnym poziomie co w I kw. 2011 r.

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. EUR	w tys. EUR
	Za 1 kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	Za 1 kwartał okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	Za 1 kwartał okres od 01.01.2011 do 31.03.2011
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 763	21 459	6 171	5 400
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 954	713	708	179
Zysk (strata) brutto	2 736	1 287	655	324
Zysk (strata) netto	2 736	1 262	655	318
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 483	-1 136	595	-286
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 006	369	-241	93
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 694	-243	-406	-61
Przepływy pieniężne netto, razem	-217	-1 010	-52	-254
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.03.2011
Aktywa razem	78 929	70 369	18 966	17 540
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	20 264	19 590	4 869	4 883
Zobowiązania długoterminowe	498	198	120	49
Zobowiązania krótkoterminowe	14 299	13 472	3 436	3 358
Kapitał własny	58 665	50 779	14 097	12 657
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 545	11 976
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)	0,81	-0,59	0,19	-0,15
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,81	-0,59	0,19	-0,15
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,28	0,13	0,07	0,03
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,28	0,13	0,07	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,10	5,28	1,47	1,32
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,10	5,28	1,47	1,32
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 31.03.2012 r. i na dzień 31.03.2011 r. użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro odpowiednio w tych dniach:
31.03.2012 r. 1 EUR = 4,1616 PLN
31.03.2011 r. 1 EUR = 4,0119 PLN.
- Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w wybranych danych finansowych za 2012 r. i odpowiednio za 2011 r. przeliczono wg średniej arytmetycznej kursów średnich, obowiązujących na koniec każdego miesiąca w poszczególnych okresach:
dla danych za I kw. 2012 r. 1 EUR = 4,1750 PLN
dla danych za I kw. 2011 r. 1 EUR = 3,9742 PLN

2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za I kw. 2012 r.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25 763	21 459
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 425	16 780
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	7 338	4 679
Koszty sprzedaży	204	212
Koszty ogólnego zarządu	3 110	2 940
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 024	1 527
Pozostałe przychody operacyjne	246	189
Pozostałe koszty operacyjne	1 316	1 003
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 954	713
Przychody finansowe	76	673
Koszty finansowe	294	99
Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej	2 736	1 287
Podatki	0	25
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej	2 736	1 262
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0
Zysk (strata) netto na działalności sprzedanej	0	0
Zysk (strata) netto	2 736	1 262
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):		
- zwykłą	0,28	0,13
- rozwodnioną	0,28	0,13

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł	
	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
Zysk (strata) netto	2 736	1 262
Inne całkowite dochody	0	0
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0
Wycena papierów wartościowych	0	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	0	0
Całkowite dochody ogółem	2 736	1 262

w tys. zł wg MSR

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.03.2012r.	31.12.2011r.	31.03.2011r.
	(rok bieżący)	(rok ubiegły)	(rok ubiegły)
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)	34 411	34 686	34 994
Rzeczowe aktywa trwałe	24 631	24 932	25 138
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	6 414	6 318	6 167
Aktywa finansowe	400	401	405
Należności długoterminowe	39	76	36
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 927	2 959	3 248
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	44 494	42 396	35 351
Zapasy	20 951	20 972	16 096
Należności z tytułu dostaw i usług	18 703	16 492	15 347
Należności pozostałe	1 143	1 300	1 002
Inwestycje krótkoterminowe	52	90	404
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 098	3 315	2 003
Rozliczenia międzyokresowe	547	227	499
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	24	24	24
Aktywa obrotowe razem	44 515	42 420	35 375
SUMA AKTYWÓW	78 929	77 106	70 369
PASYWA			
Kapitał własny	58 665	55 926	50 779
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Kapitał zapasowy	92	81	9 575
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 629	1 637	1 639
Zysk/strata z lat ubiegłych	6 162	-168	-9 743
Wynik roku bieżącego	2 736	6 330	1 262
Rezerwy na zobowiązania	5 467	4 373	5 920
Rezerwy na odroczone podatki	2 927	2 959	3 307
Rezerwy na świadczenia pracownicze	790	790	435
- w tym długoterminowe	790	790	372
Pozostałe rezerwy na zobowiązania	1 750	624	2 178
- w tym długoterminowe	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	498	527	198
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	498	527	198
Pozostałe zobowiązania	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	14 299	16 280	13 472
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 627	7 149	7 722
Zobowiązania z tytułu leasingu	320	325	423
Pozostałe zobowiązania	7 503	7 267	5 325
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	849	1 539	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	2
SUMA PASYWÓW	78 929	77 106	70 369

w tys. zł wg MSR

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<i>Stan na 1 stycznia 2012 roku</i>	48 046	81	1 637	6 162	55 926
Pokrycie straty	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	0	3	0	0	3
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	8	-8	0	0
Wycena transakcji zabezpieczających	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0
Wynik okresu	0	0	0	2 736	2 736
<i>Stan na 31 marca 2012 roku</i>	48 046	89	1 629	8 898	58 665
<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 ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	0	80	0	0	80
Wypłata dywidendy	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 2011 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-9 743	49 517
Pokrycie straty	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	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	1 262	1 262
<i>Stan na 31 marca 2011 roku</i>	48 046	9 575	1 639	-8 481	50 779

w tys. zł wg MSR

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	2 483	-1 136
I. Zysk (strata) brutto	2 736	1 287
II. Korekty razem	-253	-2 423
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	1 022	1 000
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-50	0
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	47	-596
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	0	36
6. Zmiana stanu rezerw	1 126	739
7. Zmiana stanu zapasów	21	-996
8. Zmiana stanu należności	-2 035	-1 427
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-64	-853
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-320	-326
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	0	0
12. Inne korekty	0	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 006	369
I. Wpływy	48	995
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	34	995
- zbycie aktywów finansowych	4	280
- dywidendy i udziały w zyskach	0	629
- odsetki	13	4
- inne wpływy z aktywów finansowych -splacone pożyczki	17	82
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward, opcji	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	-1 054	-626
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 054	-626
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 694	-243
I. Wpływy	3	0
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Inne wpływy finansowe	3	0
II. Wydatki	-1 697	-243
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-690	0

5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-169	-221
8. Odsetki	-61	-22
9. Inne wydatki finansowe	-777	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-217	-1 010
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-217	-1 010
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 315	3 013
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 098	2 003

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2012 do 31.03.2012 1 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2011 do 31.03.2011 1 kwartał (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	2 483	-1 136
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 006	369
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 694	-243
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-217	-1 010
Środki pieniężne na koniec okresu	3 098	2 003

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 31.12.2011 r. zostały zbadane przez audytora, dane kwartalne nie były badane.

Format sprawozdania finansowego

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r. zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 14.05.2012 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 każdego roku kalendarzowego).

Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach.

Waluta sprawozdania

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

Format i zawartość sprawozdania

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

- 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 I kw. 2012 r. Relpol zastosował takie same zasady rachunkowości, jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego sprawozdania rocznego GK Relpol za 2011 r., które opublikowane zostało 26.04.2012 r. i znajduje się na stronie WWW.relpol.com.pl w zakładce relacji inwestorskich. W raporcie rocznym opisano również nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości.

Jednostka dominująca od dnia 01.01.2012 r. zmieniła sposób wyceny transakcji w walutach obcych, na następujący:

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na dany dzień (tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, jeżeli kurs na dany dzień nie był ustalony przyjmuje się ostatnio ustalony),
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu Narodowego Banku Polskiego dla danej waluty) obowiązującego na dzień transakcji oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu Narodowego Banku Polskiego ustalonego dla danej waluty) na dzień ustalenia wartości godziwej.

Według jednostki dominującej wpływ zmiany sposobu wyceny transakcji w walutach obcych nie ma istotnego wpływu na sprawozdania finansowe z lat poprzednich. Jednak gdyby zastosowano aktualny sposób przeliczania to wynik netto za okres 01.01.2011-31.03.2011 r. wzrósłby o 7 tys. z tytułu różnic kursowych.

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
Razem:	48 046	x	59 766	11 721

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.03.2012 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	-8 867	1,15	-10 202	-1 336
Agio na 28.02.2008	7 770	1	7 770	0
Pokrycie straty za rok 2009	-15	1	-15	0
Pokrycie straty za rok 2010	-9 575	1	-9 575	0
Zwrot Vat od kosztów emisji z 2007 r.	83	1	83	0
Razem:	83	x	1 419	1 336

Spółka ponosząc koszty emisji akcji serii E, w zgodzie z ówczesnymi przepisami oraz interpretacjami i stanowiskiem organów skarbowych nie odliczyła od tych kosztów naliczonego podatku VAT na kwotę 82.806,64 zł. W wyniku otrzymania korzystnej dla Spółki interpretacji potwierdzającej możliwość odliczenia naliczonego podatku VAT od kosztów emisji, Spółka złożyła stosowne korekty deklaracji i otrzymała zwrot tegoż podatku w 2011 roku kwocie 79.742,28 i w 2012 roku 3.064,36 zł. Po otrzymaniu zwrotu, nieodliczonego pierwotnie podatku VAT w kwocie 82.806,64 zł, Spółka zwiększyła wartość kapitału zapasowego.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej 83 tys. zł
Korekta hiperinflacyjna 1.336 tys. zł
Ogółem po korekcie 1.419 tys. zł

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.
Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.03.2012 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk z lat ubiegłych prezentowany w sprawozdaniu 11 265 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 - 1.792 tys. zł

2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego

2.1 Segmenty działalności.

Segment operacyjny jest częścią składową grupy kapitałowej:

- 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 grupa kapitałowa działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy segment jej działalności.

Struktura geograficzna sprzedaży podana została w części I, w punkcie 4.5 komentarza do sprawozdania skonsolidowanego, omawiającym przychody ze sprzedaży.

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

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2012 r. nie były publikowane.

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

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 14 maja 2012 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 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 2011 (26.04.2012)
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	0
Supernova IDM 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

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 14.05.2012 r. jest następujący:

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0% głosów	0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:			
Ambroziak Adam	3 171 000 akcji	33,00% głosów	15.855.000 zł
Leszczyński Grzegorz poprzez IDM*	2 589 akcji	0,03% głosów	12.945 zł

Leszczyński Henryk poprzez IDM*	2 589 akcji	0,03 % głosów	12.945 zł
Grzybowski Wojciech poprzez Supernova	1.919.916 akcji	19,98% głosów	9.599.580 zł

* pośrednio przez podmiot powiązany DM IDM S.A. który pełni funkcję animatora dla akcji Repol S.A.

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

W okresie od 1.01.2012 do 31.03.2012 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności 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 01.01.2012 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Repol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

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

Największy wpływ na osiągnięte przez 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,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- wzrost zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej,
- nakłady na inwestycje w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie mocy produkcyjnych do potrzeb rynku,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- szybkie zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,

- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przełączników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych w zakładzie DP Relpol Altera na Ukrainie,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przełącznik do inwentarów solarnych,
- wygranie przetargów na systemy ochrony radiologicznej polskich granic i lotnisk

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 31.03.2012 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 spółek kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 6% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa kapitałowa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

2. Ryzyko kredytowe.

W ocenie jednostki dominującej wzrosły możliwości finansowania działalności spółek kapitałem obcym. W 2011 r. emitent uzyskał w Raiffeisen Bank Polska finansowanie w formie limitu wierzytelności na łączną kwotę 5 mln zł, w tym 2,5 mln zł w formie kredytu overdraft i 2,5 mln zł faktoring na należności eksportowe. Dodatkowo zawarto umowę na kredyt nieodnawialny na kwotę 3 mln zł. W marcu 2012 r. Relpol przedłużył umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance na kolejny rok a kwota limitu podniesiona została do 3 mln zł oraz zawarł umowę na kredyt inwestycyjny nieodnawialny z BRE BANK SA na kwotę 6,8 mln zł. Zarząd jednostki dominującej ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne.

3. Ryzyko kredytu kupieckiego.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 26%

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. 60% 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 – 3,5mln EUR. Emitent może zabezpieczyć do 70% planowanych przepływów. W 2012 r. grupa nie zawierała terminowych transakcji walutowych.

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

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

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (7.108 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 4.683 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	31.03. 2012	31.03.2011
Relpol S.A.	422	428
Relpol Baltija	2	121
Relpol Eltim	11	10
DP Relpol Altera	294	173
Relpol Elektronik	49	44
Pozostałe spółki	10	13
Ogółem Grupa	788	789

Zatrudnienie w Grupie kapitałowej w obu porównywalnych okresach było na podobnym poziomie. W związku z przeniesieniem produkcji z Relpol Baltija do DP Relpol Altera, zatrudnienie w Relpol Baltija zmniejszyło się 119 osób a w DP Relpol Altera wzrosło o 121 osób. Poza pracownikami zatrudnionymi na umowę o pracę, jednostka dominująca w okresach zwiększonego zapotrzebowania na produkcję korzysta dodatkowo z usług outsourcingu pracowniczego. Na koniec marca 2012 r. pracę w ten sposób świadczyły 53 osoby.

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,

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 widocznej sezonowości. Są okresy, w których obroty są mniejsze od pozostałych miesięcy np. okres wakacyjny lub świąteczno-noworoczny ale nie są to 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 I kw. 2012 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

2.20 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

Nie podjęto jeszcze decyzji dotyczącej rekomendacji wypłaty dywidendy z zysku netto za 2011 roku.

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, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie ostatnich trzech 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 2010 r. zlikwidowano Repol Hungary i Repol Holding, podjęto decyzję o likwidacji Repol Ltd, oraz sprzedano udziały Repol BG i Ponar Corporate Center. W styczniu 2011 r. zlikwidowana została spółka Repol GmbH a w lutym 2012 r. Repol Ltd. W trakcie likwidacji jest obecnie Repol France i Repol Baltija. Repol Baltiję postawiono w stan likwidacji w lutym 2012 r. po całkowitym przeniesieniu jej produkcji do DP Repol Altera na Ukrainie. W krajach, gdzie likwidowane są spółki zależne sprzedaż wyrobów Repolu odbywa się poprzez inne firmy.

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

Po 31.03.2012 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 01.01.2012 r.	Obroty w I-III 2012 r.		Stan na 31.03.2012 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	2 892	0	0	2 892
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podm. powiązanych	4 399	0	0	4 399
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 108	765	81	2 424
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	308	10	24	322
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	0	0	0	0
Razem	11 022	775	105	10 352
IX. Aktywa z tyt. ujemnych różnic przejściowych w podatku dochodowym	2 959	80	48	2 927

Stan rezerw	Stan na 01.01.2012 r.	Obroty w I-III 2012 r.		Stan na 31.03.2012 r.
		Rozwiązano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	790	0	0	790
II. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	2 959	80	48	2 927
III. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	624	13	1 139	1 750
- na urlopy wypoczynkowe	244	0	227	471
- pozostałe	380	13	912	1 279
Razem	4 373	93	1 187	5 467

2.25 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

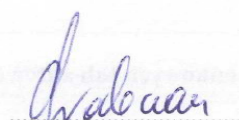
Na dzień 31.03.2012 r. jednostka dominująca wykazała rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży w wysokości 24 tys. zł i dotyczą one nieruchomości położonych w Świeradowie Zdroju, które Relpol S.A. wystawił na sprzedaż.

Są to grunty (będące w użytkowaniu wieczystym) oraz budynek wykorzystywany w przeszłości na ośrodek wczasowy. Wartość księgową gruntów wynosi 24 tys. zł, natomiast budynek został całkowicie umorzony. W wyniku przeprowadzonej wyceny nieruchomości nie zachodzą przesłanki do tworzenia odpisu z tytułu utraty wartości tego aktywa.

Spółka Relpol Baltija w związku z podjęciem decyzji o jej likwidacji, posiada do sprzedaży budynek, w którym prowadzona była działalność produkcyjna.

Aktywa trwale grupy kapitałowej przeznaczone do sprzedaży wynoszą na 31.03.2012 r. 468 tys. zł. Na dzień 31.03.2011 r. wynosiły one 24 tys. zł i dotyczyły tylko jednostki dominującej.

Podpisy członków Zarządu:



.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu



.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu