

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa (firma):	Relpol Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Relpol S.A.
Siedziba	Żary
Adres	ul. 11-go Listopada 37, 68-200 Żary
Numer telefonu	+48 68 4790800
Numer faksu	+48 68 3743866
Adres internetowy	www.repol.pl
E-mail	repol@repol.com.pl

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

Grupa Kapitałowa Relpol S.A. prowadzi działalność w branży elektromaszynowej. Głównie działania skupione są na rynku komponentów automatyki przemysłowej. Klienci Grupy Kapitałowej obsługiwani są przede wszystkim poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, realizowane na podstawie umów o zaopatrzeniu. Podstawowe produkty Grupy to przekaźniki i gniazda wtykowe, ułatwiające sposób podłączenia przekaźników oraz montaż modułowej aparatury elektrycznej. Relpol S.A. jest największym w Polsce i trzecim w Europie producentem przekaźników i gniazd. Przekazniki produkowane przez Spółkę znajdują szerokie zastosowanie przede wszystkim w przemyśle.

Działalność Grupy Kapitałowej Relpol S.A. skupia się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- 1. Produkcja przekaźników i gniazd:**
 - przekaźniki przemysłowe znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji,
 - przekaźniki miniaturowe stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń,
 - przekaźniki samochodowe stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.),
 - przekaźniki elektroniczne i przełączniki stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.,
 - gniazda wtykowe do przekaźników umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika oraz moduły.
- 2. Produkcja cyfrowych systemów zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywanych w rozdzielniach średniego napięcia.
- 3. Dystrybucja komponentów automatyki przemysłowej.**
- 4. Świadczenie usług produkcyjnych**, w tym galwaniczne, narzędziowe i przetwórstwa tworzyw.

Spółka jest obecna na rynku od 1958 r. W ciągu tego okresu niejednokrotnie napotykała na kryzysy w sektorach, w których działa. Przetrawanie trudnych okresów dekonunktury świadczy o stabilnym potencjale rozwojowym Grupy Kapitałowej Relpol S.A. Doświadczenie Spółki umacnia wykwalifikowana kadra zawodowa, m.in. technolodzy i konstruktorzy. Przewagą Grupy Kapitałowej Relpol S.A. jest również obecność na rynkach międzynarodowych, która zapewnia Spółce możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów, a także szerokie perspektywy rozwoju. Potencjał Spółki gwarantuje efektywne wykorzystanie środków z emisji akcji, dzięki którym Spółka będzie mogła rozbudować oraz wzmocnić Grupę Kapitałową, zrealizować poszerzenie oferty produktowej oraz rozwój technologii produkcji.

STRATEGIA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Misja firmy:

„Naszą misją jest, aby nasi klienci mówiąc o polskiej elektrotechnice kojarzyli ją z nazwą Relpol. Chcemy dostarczyć wyrób bezkonkurencyjny w swojej klasie, w zakresie jakości, terminów dostaw i ceny. Stwarzamy najlepsze warunki rozwoju dla lojalnych pracowników”.

Wizja firmy:

Być drugim producentem przekaźników elektromagnetycznych w Europie.

W celu realizacji wizji firmy, Grupa Kapitałowa Emitenta podejmuje następujące działania ujęte w ramy strategii:

- Koncentracja na działalności podstawowej. Rozwój wewnętrzny w zakresie rynku i technologii poprzez dywersyfikację horyzontalną, czyli wprowadzenie nowych produktów zbliżonych technologicznie do dotychczas wytwarzanych i oferowanie ich obecnym odbiorcom poprzez istniejącą sieć dystrybucji.
- Rozwijanie sprzedaży krajowej poprzez sieć niezależnych dystrybutorów oraz obsługę bezpośrednią za pomocą sprzedaży internetowej. Wspieranie techniczne biur konstrukcyjnych i projektowych przez doradców techniczno-handlowych.

- Rozbudowa sieci dystrybucyjnej w Europie w oparciu o powiązania kapitałowe – dywersyfikacja wertykalna. Zróżnicowanie produktów w obrębie typu na rynku globalnym. Utrzymanie stałych kontaktów z partnerami na rynkach azjatyckich.
- Budowanie i doskonalenie organizacji procesowej.
- Doskonalenie jakości wyrobów w zakresie:
 - Realizacji możliwych do spełnienia wymagań i oczekiwań klientów.
 - Osiągnięcie wskaźnika wadliwości dla wyrobów na poziomie 10 ppm (*pieces per milion* - Ilość sztuk wadliwych wyrobów na jeden milion sztuk wyprodukowanych wyrobów).
 - Rozwój systemu zarządzania jakością zgodnie z normą ISO 9001:2001 i 14001:2005 wzorując się na systemach TQM i Six Sigma. Systemy te stanowią nowoczesne koncepcje związane z zarządzaniem jakością. Poszerzona informacja na temat tych systemów została zamieszczona w Dokumentacie ofertowym pkt 10.7 Definicje i Skrót
- Promowanie marki RELPOL. Rozwijanie świadomości marki oraz działania marketingowe podejmowane w celu zwiększenia znajomości firmy Relpol S.A.

Według szacunków Emitenta opartych na własnych obserwacjach, a także na raporcie analitycznym Frost&Sullivan z 2000 r. Rynek, na którym działa Relpol S.A. jest rynkiem dojrzałym który rośnie od 3 – 6% w skali roku. Jak każdy rynek dojrzały charakteryzuje się on wysoką konkurencyjnością. Dlatego bardzo istotnym celem strategicznym są niskie koszty wytwarzania w połączeniu z dostarczaniem klientom niskowych (specjalnie dla nich przygotowanych – zróżnicowanie wyrobów w obrębie typu) wyrobów. Aby takie cele realizować Relpol skupia się w swoich działaniach na podejmowaniu tylko takich projektów które są niezbędne dla funkcjonowania spółki i oczekiwane przez klienta. Aby te działania były efektywne są opisane i realizowane w formie procesów obejmujących całą firmę.

Relpol w swojej działalności produkcyjnej wykorzystuje wiele różnych technologii wytwarzania. Realizując strategię rozwoju poprzez konstruowanie nowych produktów opiera się na technologiach dotychczas stosowanych w zakresie których jest specjalistą oraz projektuje takie produkty które trafią do obecnych odbiorców poprzez istniejącą sieć dystrybucyjną.

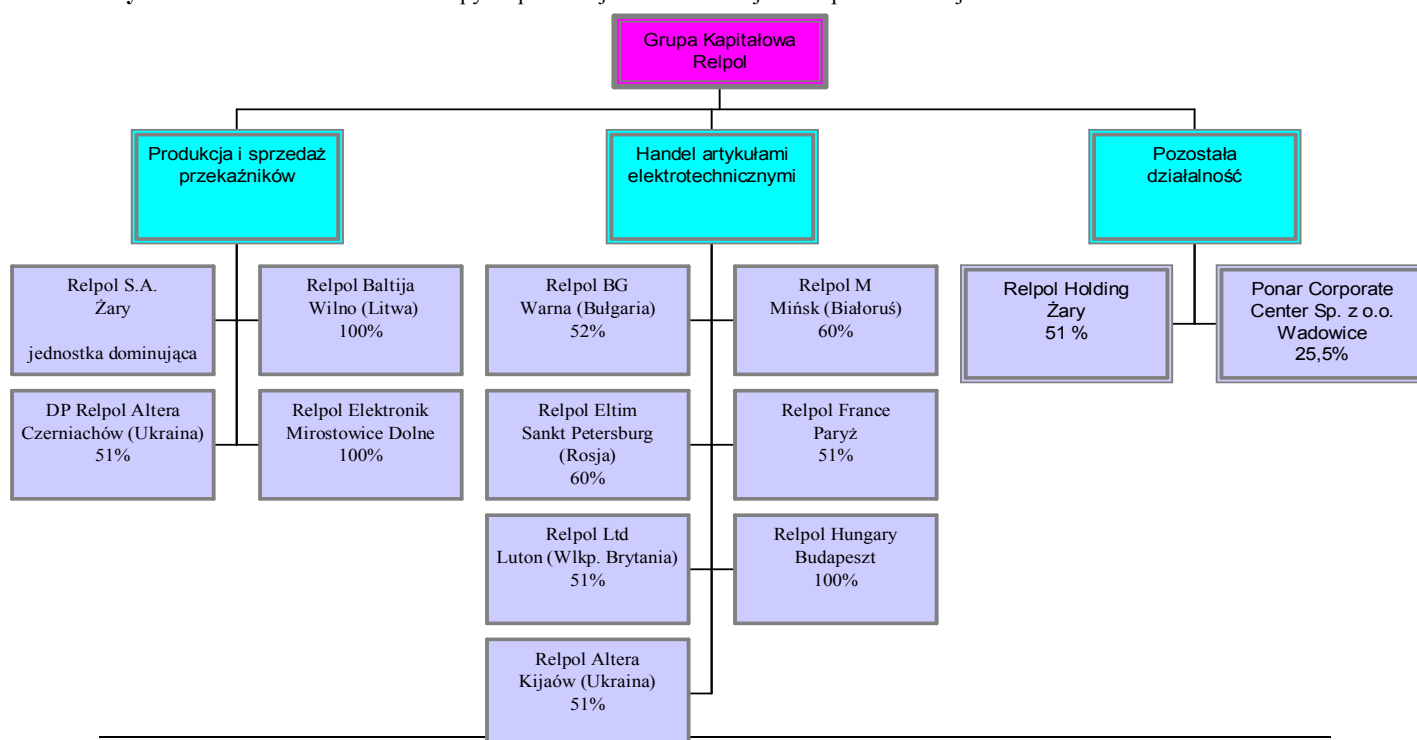
Bieżąca ocena realizacji celów dokonywana jest na podstawie wskaźników BSC ściśle powiązanych ze strategią Spółki. Przy opracowaniu wskaźników Spółka wykorzystuje metodę Balanced Scorecard, która umożliwia powiązanie długookresowych celów strategicznych firmy z systemem zarządzania w przedsiębiorstwie za pomocą mechanizmów pomiaru. System ten jest następnie wykorzystany w bieżącej ocenie działalności i realizacji celów.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej, która liczy ogółem 13 spółek. Wszystkie spółki zależne mają siedziby w krajach europejskich, w tym w Polsce. Większość spółek, to małe spółki dystrybucyjne, założone w celu promocji i dystrybucji wyrobów Relpol S.A. na lokalnych rynkach. W grupie są też trzy spółki, które tak jak Relpol S.A., zajmują się produkcją przełączników i gniazd wtykowych do przełączników. Jest to Relpol Baltija z siedzibą na Litwie, DP Relpol Altera z siedzibą na Ukrainie i od sierpnia 2007 r. Relpol Elektronik z siedzibą w Mirostowicach Dolnych.

Struktura Grupy Kapitałowej Relpol S.A. jest odzwierciedleniem realizacji strategii Spółki w zakresie obniżania kosztów wytwarzania poprzez lokowanie produkcji o niskim poziomie automatyzacji w miejscach gdzie siła robocza jest tańsza niż w Polsce jak również strategii marketingowej polegającej na budowie sieci dystrybucyjnej w Europie.

Wykres 1 Struktura działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i miejsce Relpol S.A. w tej strukturze.



Źródło: Emitent.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzący jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tysięcy złotych.

Na dzień 30 czerwca 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4 368 tys. zł.

Tabela 1. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia akcji Emitenta.

Akcje	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji	Liczba głosów	% ogólnej liczby głosów
Akcje na okaziciela serii A	360 300	3,75%	360 300	3,75%
Akcje na okaziciela serii B	240 200	2,50%	240 200	2,50%
Akcje na okaziciela serii C	254 605	2,65%	254 605	2,65%
Akcje na okaziciela serii D	18 458	0,19%	18 458	0,19%
Akcje na okaziciela serii E*	8 735 630	90,91%	8 735 630	90,91%
Liczba akcji wszystkich emisji	9 609 193	100,00%	9 609 193	100,00%

Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że przez Inwestorów zostaną objęte wszystkie oferowane w ramach publicznej oferty akcje.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

- 1958 r.** – Powstanie Zakładu Przekazników w Żarach jako oddziału należącego do Zakładów Wytwórczych Przekazników „REFA” w Świebodzicach.
- 1965 r.** – Przejęcie Zakładu Przekazników w Żarach przez Zakłady Aparatów Elektrycznych „MERA-LUMEL” w Zielonej Górze.
- 1982 r.** – Powstanie Przedsiębiorstwa Państwowego Zakład Przekazników z siedzibą w Żarach.
- 1991 r.** – Rozpoczęcie działalności Spółki Akcyjnej „Relpol” S.A.
- 1993 r.** – Rozpoczęcie tworzenia grupy kapitałowej RELPOL i nabycie 70% udziałów w spółce „RelSet” w Budapeszcie na Węgrzech.
- 1995 r.** – Otrzymanie Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu przyznanej przez Business Centre Club „za dynamiczny wzrost eksportu na wymagające rynki zachodnie produktów wysokiej jakości”.
- 1995 r.** – Zajęcie pierwszego miejsca w rankingu na najlepsze przedsiębiorstwo województwa zielonogórskiego.
- 1995 r.** – Publiczna emisja akcji serii „C”.
- 1996 r.** – Debiut Relpolu na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
- 1996 r.** – Zakup 51 % akcji Zakładów Urządzeń Komputerowych „ELZAB” S.A. w Zabrze, jednego z największych producentów kas fiskalnych w kraju.
- 1997 r.** – Uruchomienie na Litwie produkcji przekazników przemysłowych.
- 1997 r.** – Uruchomienie w spółce produkcji przekazników nowej generacji.
- 2001 r.** – Spłata rat leasingowych i przekazanie majątku spółce na własność.
- 2002 r.** – Podpisanie 6-letniego kontraktu z włoską firmą CGF na produkcję przekazników miniaturowych.
- 2003 r.** – Rozszerzenie współpracy z CGF, przeniesienie do Relpolu produkcji podzespołów metalowych do przekazników objętych kontraktem.
- 2003 r.** – Przyznanie przekaznikom R2,R3,R4 oraz PI6 tytułu **Elektroproduktów 2003**.
- 2004 r.** – restrukturyzacja grupy kapitałowej.
- 2004 r.** – Nagrodzenie przekaznika PI6 **Złotym Medalem** na targach Automaticon 2004.
- 2004 r.** – Przyznanie pucharu Ministra Gospodarki i Pracy dla systemu pomiaru i zabezpieczeń CZIP.
- 2004 r.** – Przyznanie spółce statuetki **Filara Polskiej Gospodarki**, w konkursie Pulsu Biznesu.
- 2005 r.** – Uznanie przez czytelników Control Engineering Polska przekaznika T-R4 za „**Produkt Roku 2005**”.
- 2006 r.** – **Wyróżnienie** przekaznika NEED na targach Energetab 2006 i uznanie go za jeden z najnowocześniejszych produktów.

ŚRODKI TRWAŁE

Tabela 2. Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Relpol S.A. na dzień 31.10.2007 r.:

Środki trwałe	W tys. zł.
Rzeczowe aktywa trwałe	29 304
Grunty	444
budynki i budowle	8 920
maszyny, urządzenia i inne	16 783
w budowie i zaliczki	3 157
Nieruchomości inwestycyjne	0

Wartości niematerialne i prawne	7 630
zakończone prace rozwojowe	3 293
Prace rozwojowe w toku	2 692
Inne	1 645
Aktywa finansowe	6 096
Należności długoterminowe	869
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	3 059

Zródło: Emitent.

B. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

- a.) związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta:
 - Ryzyko związane z utratą wykwalifikowanej kadry zawodowej;
 - Ryzyko związane z pracami inwestycyjnymi/badawczo rozwojowymi;
 - Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców;
 - Ryzyko związane z utratą jednego lub kilku odbiorców;
 - Ryzyko związane z wynikiem ostatecznego rozstrzygnięcia przez WSA sporu z Izbą Skarbową w Zielonej Górze;
 - Ryzyko związane z brakiem jednoznacznie określonych celów akwizycji.
 - Ryzyko związane z zastrzeżeniem biegłego rewidenta do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- b.) związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i Europy;
 - Ryzyko związane ze zmianą kursów walutowych;
 - Ryzyko związane z działalnością konkurencji
 - Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych;
 - Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego;
 - Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej.

- c.) związane z rynkiem kapitałowym:
 - Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji;
 - Ryzyko związane z odstąpieniem od oferty publicznej;
 - Ryzyko niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku;
 - Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane;
 - Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane;
 - Ryzyko związane z notowaniem PDA serii E;
 - Ryzyko związane z niewykonaniem lub naruszeniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i Regulaminem GPW;
 - Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania prowadzenia oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu w związku z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przez Emitenta przepisów prawa;
 - Ryzyko związane z odmową wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub opóźnieniem w tym zakresie.
 - Ryzyko związane z notowaniem praw poboru.

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Mariusz Andrzej Wróbel – Prezes Zarządu,
Jarosław Tęcza – Wiceprezes Zarządu,

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta działa w następującym składzie:

1. **Lesław Kula** - Przewodniczący rady Nadzorczej
2. **Leszek Szwedo** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. **Jacek Książkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej
4. **Jarosław Maciej Gross** – Członek Rady Nadzorczej
5. **Krzysztof Durczak** – Członek Rady Nadzorczej

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane będą w ramach publicznej oferty akcji serii E Emitenta jest DM IDMSA z siedzibą w Krakowie, przy Małym Rynku 7.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. przeprowadzili:

Elżbieta Grzeškowiak - Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 5014/2578, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych zatrudniona była w firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Cecylia Pol - Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 5282/782, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych pełniła funkcję prezesa zarządu w firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. przeprowadzili: Barbara Zynda - Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10653/7758, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych zatrudniona była w firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Elżbieta Grzeškowiak - Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 5014/2578, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych zatrudniona była w firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Cecylia Pol - Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 5282/782, która w okresie prowadzenia badania sprawozdań finansowych pełniła funkcję prezesa zarządu w firmie audytorskiej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Z emisji akcji serii E Emitent zamierza pozyskać po odliczeniu kosztów oferty **51,86 mln zł**.

Środki finansowe zostaną przeznaczone na finansowanie następujących planów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Relpol S.A. przedstawionych według priorytetów:

1. Nakłady inwestycyjne ukierunkowane na zwiększenie mocy produkcyjnych na linii przekaźników miniaturowych. Projekt zakłada kupno nowych maszyn do produkcji detali (wtryskarek i pras), zdublowania lub wykonania nowych narzędzi do produkcji detali oraz budowę dwóch nowych zintegrowanych automatycznych linii produkcyjnych wyposażonych w automaty montażowe, aparaturę kontrolno pomiarową, a także urządzenia znakujące i pakujące. Obecnie inwestycja jest realizowana ze środków własnych i stopień jej realizacji wynosi 25% - osiągnięto zdolności produkcyjne 7 mln sztuk z czego 17% stanowią przekaźniki na prąd przemienny. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na 30 września 2008 r. Koszt inwestycji 11,8 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć na realizację tego projektu **7,8 mln zł** pochodzące ze środków z emisji akcji serii E. Poza środkami z emisji akcji serii E, Emitent zamierza przeznaczyć na realizację projektu środki własne pochodzące z zysku netto Spółki oraz środki pochodzące z kredytu.
2. Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania nowego przekaźnika miniaturowego RM699 oraz budowa automatycznej linii produkcyjnej wyposażonej w automaty montażowe, aparaturę kontrolno pomiarową, urządzenia znakujące i pakujące umożliwiające wyprodukowanie 4,5 mln szt. przekaźników rocznie. Emitent szacuje zakończenie realizacji projektu na 30 grudnia 2008 roku. Ogólny koszt inwestycji wynosi 7,5 mln zł. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel 0,9 mln zł ze środków własnych oraz **6,6 mln zł** pochodzące ze środków z emisji akcji serii E.
3. Automatyzacja gniazd produkcyjnych linii montażu przekaźników przemysłowych R4 oraz unowocześnienie (lifting) tej grupy wyrobów. Celem inwestycji jest obniżka kosztów wytwarzania oraz zwiększenie mocy produkcyjnych o 40 % (do 5 mln sztuk rocznie). Produkcja ta jest zlokalizowana obecnie w zakładzie na Litwie, ale Emitent planuje jej przeniesienie do zakładu na Ukrainie. Emitent szacuje zakończenie realizacji projektu na 30 października 2008 roku. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel 0,5 mln zł ze środków własnych oraz **4,5 mln zł** pochodzące ze środków z emisji akcji serii E.
4. Opracowanie konstrukcji i technologii wytwarzania oraz uruchomienie półautomatycznej linii produkcyjnej nowej rodziny gniazd bezśrubowych do przekaźników R4 i R15. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na 30 marca 2009 r. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel 0,7 mln zł ze środków własnych oraz **3,5 mln zł** pochodzące ze środków z emisji akcji serii E.
5. Zwiększenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Relpol France Sp. z o.o. Kapitał założycielski spółki wynosił 200 tys. euro. Termin zakończenia realizacji celu planowany jest na 30 stycznia 2008 r. Emitent planuje przeprowadzić podniesienie kapitału zakładowego spółki o **500 tys. euro** finansowane z emisji akcji serii E, które umożliwi zwiększenie udziału Relpol S.A. w spółce zależnej do 80% - 1,9 mln zł.
6. Poprawę realizacji terminów dostaw poprzez zwiększenie stanów magazynowych w spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta. Termin zakończenia inwestycji planowany jest na 30 marca 2008 r. Podniesienie kapitałów zakładowych albo finansowanie kredytem kupieckim będzie dotyczyło spółek na Ukrainie, Relpol Hungary, Relpol Ltd, Relpol BG – **1,8 mln zł** pochodzące w całości z emisji akcji serii E.

7. Utworzenie spółki handlowej w Niemczech – **2,16 mln zł** pochodzące w całości z emisji akcji serii E. Planowany termin realizacji celu to 30 września 2008 r.
8. Akwizycje spółek z branży automatyki przemysłowej. Termin zakończenia realizowanych przejęć planowany jest na 30 grudnia 2009 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie zostały podjęte wiążące zobowiązania w zakresie akwizycji w związku z czym brak jest szczegółowych informacji dotyczących wykorzystania wpływów pieniężnych na przejęcia spółek – **21,6 mln zł** pochodzące z emisji akcji serii E.
9. Zwiększenie kapitału obrotowego w związku z planowanym wzrostem sprzedaży. Termin zakończenia realizacji inwestycji planowany jest na 30 czerwca 2008 r. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel **2 mln zł** pochodzące ze środków z emisji akcji serii E.

Przedstawione wyżej cele będą realizowane według kolejności zgodnej z harmonogramem. W przypadku uzyskania mniejszych wpływów pieniężnych niż zakładane, cele będą realizowane według kolejności wyszczególnionej powyżej.

Cykl realizacji zamówień na maszyny w branży Emitenta wynosi 12 miesięcy. W celu realizacji zamówień podpisywane są umowy, które wymagają dokonywania przedpłat co powoduje konieczność wydatkowania środków. Dlatego w celu efektywnej realizacji opisanego wyżej programu inwestycyjnego, Emitent podjął decyzję o przeprowadzeniu oferty akcji serii E.

Informacja dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości zostały szczegółowo scharakteryzowane w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii E, pozyskane środki będą inwestowane w formie bezpiecznych instrumentów finansowych, w tym w szczególności lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych, komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych lub wyspecjalizowanych instytucji zarządzających aktywami lub też w sposób naturalny zmniejszając krótkoterminowe zadłużenia w rachunku bieżącym.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz niezbadanego sprawozdania finansowego za III kwartały 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w roku poprzednim sporządzone wg MSSF.

Tabela 3. Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Relpol S.A. za okres 2004 – 30 września 2007 (tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007	III kwartały 2006	2006	2005	2004
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	69236	71469	94 893	91 613	102 033
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	53452	53830	71 701	68 767	75 800
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	15 784	17 639	23 192	22 846	26 233
D. Koszty sprzedaży	628	841	1 228	1 040	1 462
E. Koszty ogólnego zarządu	11588	13042	17 640	16 680	14 869
F. Zysk (strata) na sprzedaży	3 568	3 756	4 324	5 126	9 902
G. Pozostałe przychody operacyjne	808	1742	3 729	3 485	2 994
H. Pozostałe koszty przychody	765	2478	1 924	1 636	2 254
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 612	3 020	6 129	6 975	10 642
J. Przychody finansowe	2456	1914	1 879	1 741	2 160
K. Koszty finansowe	3241	1865	3 634	2 302	3 756
L. Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	2 827	3 069	4 374	6 414	9 046
M. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			0	0	0
N. Zysk (strata) brutto	2 827	3 069	4 374	6 414	9 046
O. Podatek dochodowy	1011	754	1 326	2 003	2 480
P. Zyski (straty) mniejszości	174	-222	-336	159	404
R. Udział w zyskach mniejszości					-96
R. Zysk (strata) netto	1 642	2 537	3 384	4 252	6 066

Zródło: Emitent.

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymywały się na stabilnym poziomie. Przychody ze sprzedaży w 2005 r. były o około 10% niższe niż w 2004 r. natomiast w 2006 r. wzrosły o 3,6% w porównaniu do 2005 r. Przyczyną spadku poziomu przychodów w 2005 r. był w dużej mierze niekorzystny kurs walutowy EUR/PLN, celowe ograniczanie sprzedaży towarów oferowanych pod obcym logo, co związane było z dążeniami Spółki do zastąpienia tych towarów produktami własnymi, które są bardziej rentowne oraz w związku ze sprzedażą spółek Relpol Bis i Argo.

Z tytułu konsolidacji tych spółek w 2004 r. przychody GK większe były o 2,2 mln zł. Wzrost przychodów w 2006 r. spowodowany był przede wszystkim wzrostem ilości sprzedawanych produktów. Z powodu niższego niż w 2005 r. kursu walutowego przychody Spółki zmniejszyły się o kwotę 1,75 mln zł. W III kwartałach 2007 przychody były niższe o ok. 2,2 mln zł co w analogicznym okresie roku 2006. Niższe przychody spowodowane były niższym kursem Euro i wygaśnięciem kontraktu z jednym z klientów (z Francji). W okresie od 2004 roku do 2006 r. zysk operacyjny wykazywał tendencję spadkową z poziomu 10 642 tys. zł w 2004 r. do poziomu 6 129 tys. zł w 2006 r. Niższe wyniki w latach 2005 i 2006 w porównaniu z rokiem 2004 były spowodowane wzrostem cen surowców, wydatkami związanymi z ekspansją geograficzną, a także inwestycjami związanymi z uruchomieniem produkcji na Ukrainie.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Emitenta przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Relpol S.A. za okres 2004 – 30 września 2007 r.

Tabela 4. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Relpol S.A. za okres 2004 – 30 września 2007 (tys. zł)

PASYWA (w tys. zł)	III kwartały 2007	III kwartały 2006	2006	2005	2004
A. Kapitał własny	43 132	40 308	41 027	40 197	38 536
1. Kapitał podstawowy	4 368	4 368	4 368	4 276	4 276
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wart. Nom	1 819	1 819	1 819	1 819	
3. Kapitał zapasowy	32 222	29 596	29 605	27 057	25 092
4. Kapitał z aktualizacji wyceny	2 466	2 134	1 930	2 134	2 573
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	9	9
6. Różnice kursowe	15	260	79	-132	175
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	600	-406	-158	782	12
8. Zysk (strata) netto	1642	2537	3 384	4 252	6 399
B. Kapitały mniejszości	595	900	714	1 606	1 322
C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 173	54 935	56 256	51 609	56 313
I. Rezerwy na zobowiązania	8 813	14 346	8 096	15 110	13 921
II. Zobowiązania długoterminowe	6 079	2 956	6 711	6 834	8 527
III. Zobowiązania krótkoterminowe	57 281	37 633	41 449	29 665	33 865
Pasywa razem	115 899	96 143	97 997	93 412	96 171

Źródło: Emitent.

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność wykorzystując zarówno kapitały własne jak i kapitały obce. Spółka w okresie od 2004 r. do 30 września 2007 roku w większym stopniu finansowała swoją działalność z kapitału obcego, który na koniec września 2007 r. wynosił około 62%. Największy udział w kapitale obcym miały zobowiązania krótkoterminowe wynoszące 33 865 tys. zł w 2004 r., a na koniec III kwartałów 2007 r. 57 281 tys. zł. Największy udział w zobowiązaniach krótkoterminowych miały zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Rezerwy na zobowiązania zmniejszyły swój udział w kapitale obcym z poziomu 13 921 tys. zł w 2004 r. do poziomu 8 813 tys. zł pod koniec III kwartałów 2007 r. Kapitał własny Emitenta w badanym okresie stanowił około 42% z czego najwięcej bo ponad 70% stanowił kapitał zapasowy.

Tabela 5. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej Relpol S.A. za okres 2004 – 30 września 2007

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartały 2007	III kwartały 2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,62	0,57	0,57	0,55	0,59
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,49	0,39	0,42	0,32	0,35
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,67	1,36	1,37	1,28	1,46
Wskaźnik pokrycia zobowiązań krótkoterminowych	1,24	1,43	1,37	1,79	1,61

Źródło: Emitent.

- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do pasywów ogółem.
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego,
- wskaźnik pokrycia zobowiązań krótkoterminowych – stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w badanym okresie utrzymuje się na podobnym bezpiecznym poziomie wynoszącym około 58%. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego w 2006 r. wzrósł do poziomu 0,42 w stosunku do wcześniejszych lat, a w 2007 r. osiągnął poziom 0,49. Spowodowane jest to zmianami zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności zaciągnięciem w 2006 r. kredytu w NORD/LB Bank Polska w wysokości 8 536 tys. zł przeznaczonego na finansowanie zwiększenia zdolności produkcyjnych przekładników miniaturowych oraz kapitału pracującego. W badanym okresie

wskaźnik zadłużenia kapitału własnego oscylował między 1,28 - 1,67. Taka wartość wskaźnika potwierdza, że Emitent wykorzystuje w swojej działalności dźwignię finansową w celu kształtowania efektywnej struktury kapitału.

TENDENCJE

W okresie od 01.01.2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zaobserwował znaczących zmian w zakresie produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży. Zarówno ceny produkcji jak i ceny sprzedaży, a także poziom zapasów pozostały na poziomie zbliżonym do 2006 r. Tempo wzrostu sprzedaży było zbliżone do roku poprzedniego, Emitent powiększał natomiast portfel zamówień na wyroby pod marką Relpol S.A., co wskazuje, iż ta część działalności Emitenta – podobnie jak w roku 2006 będzie najszybciej rosnącą.

F. ZNACZNI AKCJONARIUSZE ORAZ TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Tabela 6. Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	% ogólnej liczby akcji	Liczba głosów na WZA	% ogólnej liczby głosów na WZA
Piotr Wiaderek	197 077	22,56 %	197 077	22,56 %
Ponar Holding Sp. z o.o.	106 845	12,23 %	106 845	12,23 %
Fortis PIP S.A.	45 193	5,17%	45 193	5,17%

Źródło: Emitent.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Emitent jest, lub był stroną następujących transakcji z podmiotami powiązanyymi w rozumieniu rozporządzenia (WE) 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, to jest zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24 – w związku z tym iż Emitent posiada, a w niektórych podmiotach posiadał udziały dające mu możliwość znaczącego wpływania na ich działalność.

W latach 2004 – 2007 Emitent w niektórych podmiotach sprzedał udziały, co zaznaczone zostało w poniższych tabelach. Wówczas transakcje podano do dnia wywierania znaczącego wpływu, a w przypadku spółki Relpol Automatic, do dnia jej likwidacji.

Sprzedaż

- działalność handlowa

Transakcje z podmiotami powiązanyymi odbywają się na warunkach rynkowych. Ceny i terminy wynikają z warunków rynkowych panujących na danym rynku, wartości aktualnego i planowanego obrotu. Zakres praw i obowiązków i związany z tym podział ryzyka pomiędzy stronami umowy jest taki sam jak dla działalności handlowej z podmiotami niepowiązanyymi. Spółka nie ma zawartych umów handlowych z wymienionymi w poniższych tabelach podmiotami. Sprzedaż realizowana jest na bazie składanych na bieżąco zamówień, co oznacza że warunki umowy kupna-sprzedaży ustalane są przy każdym zamówieniu.

Tabela 7. Transakcje związane z działalnością handlową z zagranicznymi podmiotami powiązanyymi (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	III kwartał 2007	2006	2005	2004
Relpol Baltija	3 407	3 025	486	700	679
Relpol Eltim	396	349	5 356	4 835	6 748
Relpol M	448	349	662	708	555
Relpol BG	224	203	263	179	193
Relpol Hungary	486	452	466	276	174
Relpol Altera	876	826	1 094	4 738	1 277
Relpol France	3 221	2 960	12 496	11 689	0
Relpol Ltd	1 140	1 015	940	219	0
DP Relpol Altera	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent.

Tabela 8. Transakcje związane z działalnością handlową z krajowymi podmiotami powiązanyymi (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia	III kwartał 2007	2006	2005	2004

	Prospektu				
Relpol Elektronik	945	942	0	0	0
Relpol Holding	5	1	0	0	0
Relpol Bis (do 26.02.04)	0	0	0	0	6
Argo (do 14.04.04.)	0	0	0	0	381
Relpol Tapal (do 27.04.04)	0	0	0	0	161
Relpol Automatic (likwidacja 20.10.2005)	0	0	0	0	350

Źródło: Emitent.

Sprzedż aktywów

Sprzedż majątku związana jest przede wszystkim z działalnością produkcyjną. Wynika ona z przenoszenia produkcji z Relpol S.A. do podmiotów powiązanych, w wyniku czego Relpol S.A. sprzedaje maszyny i urządzenia niezbędne do tej produkcji. Majątek wyceniany jest na bazie cen rynkowych przez własne służby techniczne i finansowe.

Tabela 9. Transakcje związane ze sprzedażą aktywów z zagranicznymi podmiotami powiązanimi (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	III kwartał 2007	2006	2005	2004
Relpol Baltija	0	0	0	434	5
Relpol Eltim	0	0	0	0	0
Relpol M	0	0	0	0	0
Relpol BG	0	0	0	0	0
Relpol Hungary	0	0	0	0	0
Relpol Altera	0	0	0	85	0
Relpol France	0	0	0	0	0
Relpol Ltd	0	0	0	0	0
DP Relpol Altera	31	31	42	0	0

Źródło: Emitent.

Tabela 10. Transakcje związane ze sprzedażą aktywów z krajowymi podmiotami powiązanimi (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	III kwartał 2007	2006	2005	2004
Relpol Elektronik	418	418	0	0	0
Relpol Holding	0	0	0	0	0
Relpol Bis (do 26.02.04)	0	0	0	0	0
Relpol Tapal (do 27.04.04)	0	0	0	0	0
Argo (do 14.04.04.)	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent.

W dniu 27.06.2007 roku podpisany został akt notarialny na mocy którego Relpol S.A. sprzedał spółce Relpol Elektronik Sp. z o.o.

nieruchomość zabudowaną położoną w Mirostowicach Dolnych, składającą się z działki nr 270/1 dla której prowadzona jest księga wieczysta KW 18225. Powierzchni działki wynosi 5.700 m². Cena sprzedaży brutto wyniosła 488 tys. zł. i została ustalona na bazie wyceny sporządzonej przez niezależnego rzeczoznawcę. Cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 31.12.2007 roku.

W dniu 25.05.2007 został zawarty kontrakt z DP Relpol Altera na sprzedaż urządzeń do montażu przekaźników miniaturowych o wartości 7.500,00 USD. Płatność za dostarczone maszyny nastąpi do dnia 31.12.2007 roku.

W dniu 28.07.2005 Relpol S.A. sprzedał dla Relpol Altera maszyny i urządzenia do produkcji przekaźników, gniazd i przełączników o wartości 100.000,00 USD. Płatność nastąpi 90 dni od daty przekroczenia dostawy przez granicę celną Ukrainy. Umowa zawarto została na czas oznaczony do dnia 30.06.2006r. W ramach powyższej jednej generalnej umowy miała miejsce 1 dostawa trzech linii produkcyjnych w dniu 24.08.2005 na łączną kwotę 24.912,00 USD.

W przypadku Relpol Baltiji sprzedaż maszyn i urządzeń została dokonana na bazie zamówienia, bez podpisywania umowy.

Zakupy

Zakupy z podmiotów powiązanych dotyczą przede wszystkim działalności produkcyjnej. Podmioty powiązane na bazie materiałów powierzonych przez Relpol S.A. wykonują usługi kooperacji. Podstawą do ustalania cen są analizy kosztów produkcji. Usługi kooperacji polegają na montażu wyrobów gotowych zgodnie z technologią dostarczoną przez Relpol S.A. na detalach i surowcach przez Relpol powierzonych. Celem umów kooperacji było obniżenie kosztów produkcji poprzez przeniesienie produkcji z Polski do krajów o niższych kosztach pracy.

W dniu 04.01.2007 podpisany został aktualnie obowiązujący kontrakt z UAB Relpol Baltija. Przedmiotem umowy jest montaż przełączników przemysłowych. W ramach tej umowy Relpol S.A. zobowiązuje się do sprzedaży maszyn i urządzeń niezbędnych do produkcji przełączników przemysłowych, przekazania niezbędnej dokumentacji technicznej oraz zapewnienia wsparcia technicznego. Umowa została podpisana na czas nieokreślony.

W dniu 28.07.2005 podpisany został aktualnie obowiązujący kontrakt ze spółką DP Relpol Altera którego przedmiotem jest produkcja przełączników, gniazd wtykowych i przełączników. Podmiot ukraiński realizować będzie produkcję na bazie surowców powierzonych do obróbki, które otrzyma od Relpol S.A. Należność płatna jest w terminie 60 dni po dacie rachunku lub dostawy w zależności od tego, który termin jest późniejszy. Strona polska zobowiązana jest min. do przekazania dokumentacji technologicznej, udzielenia wsparcia tak aby strona ukraińska jak najszybciej osiągnęła zakładaną wydajność. Wartość ogólna kontraktu oszacowano na 10,2 mln USD. Kontrakt trwa do 31.07.2010 roku. Kontrakt może być również zawsze wypowiedziany na koniec roku z 3 miesięcznym terminem wypowiedzenia. W dniu 09.03.2006 podpisano aneks nr 7 do powyższego kontraktu. Rozszerzono w nim zakres współpracy, co spowodowało podniesienie ogólnej wartości kontraktu do 16,7 mln. USD.

Poza zakupami usług kooperacji nieznaczna wartość zakupów dotyczy:

- Relpol BG	11 tys. zł.	w 2004	zwrot kosztów targów
- Relpol Hungary	5 tys. zł.	w 2004	zwrot kosztów targów
- Relpol France	27 tys. zł.	w 2006	zwrot kosztów targów
- Relpol Ltd	9 tys. zł.	w 2006	zwrot kosztów z tyt. opłat prawnych

Tabela 11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi Relpol S.A. będącymi spółkami zagranicznymi po stronie zakupów (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	III kwartał 2007	2006	2005	2004
Relpol Baltija	2 524	2 227	4 800	4 573	5 122
Relpol Eltim	0	0	0	0	0
Relpol M	0	0	0	0	0
Relpol Bg	0	0	0	0	11
Relpol Hungary	0	0	0	0	5
Relpol Altera	0	0	0	0	0
Relpol France	0	0	27	0	0
Relpol Ltd	0	0	9	0	0
DP Relpol Altera	744	744	1 061	91	0

Zródło: Emitent.

Tabela 12. Transakcje z podmiotami powiązаныmi Relpol S.A. będącymi spółkami krajowymi po stronie zakupów (w tys. zł)

	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	III kwartał 2007	2006	2005	2004
Relpol Tapal (do 27.04.04)	0	0	0	0	2
Relpol Bis (do 26.02.04)	0	0	0	0	30
Argo (do 14.04.04)	0	0	0	0	53
Relpol Elektronik	12	12	0	0	0
Relpol Holding	0	0	0	0	0

Zródło: Emitent.

Pożyczki

Pożyczki udzielona podmiotom powiązаныm służą okresowemu finansowaniu niedoboru gotówki. W związku z tym, iż są to spółki nowe, o niewielkiej skali działalności jako rozwiązanie optymalne dla całej Grupy Kapitałowej wybrano pożyczki od spółki matki zamiast kredytów z banków zaciąganych bezpośrednio przez podmioty powiązane. Kalkulacja kosztów pożyczki opiera się na sumie kosztów kredytów jakie ponosi Relpol S.A. oraz marży rynkowej jakie pobierają banki dla

podobnych transakcji. W umowach przyjęto generalną zasadę stałych stóp procentowych oraz klauzulę, że spłata całej pożyczki wraz z odsetkami nastąpi na koniec okresu umowy.

Tabela 13. Pożyczki udzielane podmiotom powiązanim przez Relpol S.A. (Stan na 31.10.2007)

	kwota pożyczki w walucie (w tys.)	kwota pożyczki (w tys. zł)	oprocentowanie	data udzielenia	data spłaty
Udzielone					
Relpol Hungary (w EUR)	20	77	5,0%	05.11.2004	31.12.2007
Relpol Hungary (w EUR)	15	57	5,0%	12.12.2005	31.12.2007
Relpol Hungary (w EUR)	16	62	5,0%	25.01.2006	31.12.2007
Relpol Hungary (w EUR)	20	77	5,0%	15.03.2006	31.12.2007
Relpol Limited (GBP)	13	74	7,0%	01.07.2005	31.12.2007
Relpol Limited (GBP)	14	75	7,0%	24.08.2005	31.12.2007
Relpol Limited (GBP)	13	74	7,0%	01.09.2005	31.12.2007
Relpol Limited (GBP)	20	113	7,0%	08.11.2005	31.12.2007
Relpol Altera (USD)	227	660	5,5%	12.12.2005	31.12.2007
Inne		40	8,0%	21.12.2006	10.02.2017
RAZEM		1 309			
Spłacone					
Relpol Hungary (w EUR)	3	12	5,0%	23.02.2005	28.02.2006
Relpol Hungary (w EUR)	10	41	5,0%	31.05.2005	28.02.2006

Źródło: Emitent.

Tabela 14. Pożyczki udzielane podmiotom powiązanim przez Relpol S.A. (Stan na 31.10..2007)

Nazwa podmiotu	Data udzielenia pożyczki	Kwota pożyczki w walucie	Waluta	Kwota pożyczki w zł	Stopa%	Odsetki naliczone do 24.10.2007	Termin spłaty
Relpol Altera	12.12.2005	211 708,00	USD	686 674,90	5,50%	78.097,56	31.12.2007
		211 708,00		686 674,90		78.097,56	
Relpol Ltd	01.07.2005.	13 411,00	GBP	79 696,21	7%		31.12.2007
	24.08.2005.	13 606,00	GBP	80 289,01	7%		31.12.2007
	01.09.2005.	12 823,33	GBP	74 611,26	7%		31.12.2007
	08.11.2005.	20 300,00	GBP	120 831,69	7%	51.317,55	31.12.2007
		60 140,33		355 428,17		51.317,55	
Relpol Hungary	05.11.2004	20 000,00	EUR	85 886,00	5%		31.12.2007
	12.12.2005	15 000,00	EUR	57 766,50	5%		31.12.2007
	25.01.2006	16 200,00	EUR	61 746,30	5%		31.12.2007
	15.03.2006	20 000,00	EUR	77 576,00	5%	31.071,91	31.12.2007
		71 200,00		282 974,80		31.071,91	

Źródło: Emitent.

W dniu 02.08.2007 spółka Relpol otrzymała pożyczkę od spółki zależnej Relpol Holding w kwocie 5.600.000,00 zł. Pożyczka zostanie spłacona jednorazowo wraz z odsetkami w dniu 01.02.2008 roku. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,00%.

Do zapłaty podatku od czynności cywilno-prawnych zobowiązany jest Relpol S.A.

Pożyczkodawca przekazał środki bezpośrednio na rachunek inwestycyjny Relpol S.A. Wskazane środki stanowią źródło finansowania transakcji zawieranych przez Emitenta na WGPW w zakresie papierów wartościowych.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi opisane w tym punkcie zawierane były na warunkach rynkowych.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

OFEROWANIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Niniejszym Prospektem oferowanych jest do objęcia **8 735 630** Akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcjonariusze Emitenta, którzy mają zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych w dniu ustalenia prawa poboru, tj. **15 października 2007 r.** akcje Emitenta, otrzymają prawo poboru w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji Emitenta.

Zgodnie z uchwałą emisyjną Walnego Zgromadzenia Emitenta jedno prawo poboru uprawnia do objęcia dziesięciu Akcji serii E.

ZAPIS PODSTAWOWY

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru (**Zapis Podstawowy**) są:

- akcjonariusze Emitenta, którzy w **dniu ustalenia prawa poboru** posiadali zaksięgowane na rachunku inwestycyjnym akcje i którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane;
- osoby, które nabyły prawa poboru w obrocie na rynku oficjalnych notowań giełdowych i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby, które posiadały akcje w dniu ustalenia prawa poboru, a następnie je zbyły, przy czym nie dokonały zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane, uprawnione są w terminie wykonania prawa poboru do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

ZAPIS DODATKOWY

Osoby, będące akcjonariuszami Emitenta (tzn. mające zaksięgowane na rachunkach inwestycyjnych akcje Emitenta) na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż wielkość emisji Akcji Oferowanych (**Zapis Dodatkowy**).

ZAPIS W RAMACH ZAPROSZENIA ZARZĄDU EMITENTA

W przypadku, gdy w terminie wykonania prawa poboru osoby, którym przysługują jednostkowe prawa poboru lub osoby uprawnione do złożenia dodatkowego zapisu nie obejmą wszystkich Akcji Oferowanych, Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania, wytypowanym przez siebie Inwestorom w ramach indywidualnych zaproszeń.

WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- **873 563** praw poboru Akcji serii E,
- **nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8 735 630** praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- **nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8 735 630** Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 5 zł każda.

Harmonogram oferty

nie później niż 14 grudnia 2007 roku	Publikacja Prospektu emisyjnego
19 grudnia 2007 r.	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
19 grudnia – 28 grudnia 2007 r.	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych; termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości Prospektu emisyjnego;
28 grudnia 2007 r.	Ostateczny termin wykonania prawa poboru. Ostatni dzień, kiedy akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji.
9 stycznia 2008 r.	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru. Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.
Dzień dokonania przydziału w wykonaniu prawa poboru	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych
10 stycznia 2008 roku – 24 stycznia 2008 roku	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi;
25 stycznia 2008 roku	Przydział Akcji Oferowanych nie objętych w ramach wykonania prawa poboru i zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru). Jeżeli jednak po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii E, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, termin przydziału nie może przypaść wcześniej niż 2 dni po dniu podania do publicznej wiadomości tego aneksu.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Oferty oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, przed upływem danego terminu.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Dotyczy to zarówno zapisów w wykonaniu prawa poboru, jak i zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania prawa poboru. Termin subskrypcji Akcji Oferowanych nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Subskrypcji.

W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Skrócenie terminu przyjmowania zapisów nie jest możliwe.

Emitent oferuje **8 735 630** akcji serii E. W związku z tym, nawet w przypadku objęcia w ramach Zapisu Podstawowego oraz Zapisu Dodatkowego akcji stanowiących minimalny próg dojścia emisji do skutku Emitent, tj. 1 akcja nie przewiduje możliwości wcześniejszego zakończenia przyjmowania zapisów i będzie rozsyłał zaproszenia do składania zapisów w oparciu o zaproszenia Zarządu na pozostałe Akcje Oferowane.

W przypadku gdy nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w wykonania prawa poboru, Zarząd Emitent roześle do wytypowanych przez siebie inwestorów zaproszenia do składania zapisów w ramach zaproszeń. Informację o zakończeniu subskrypcji i zestawienie zapisów złożonych w ramach zapisów podstawowych, dodatkowych i w oparciu o zaproszenia Zarządu, Spółka przekaze do publicznej wiadomości w terminie 24 godzin od zamknięcia Oferty bieżącego drodże komunikatu bieżącego.

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta w terminie wskazanym w powyższym harmonogramie oferty. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

W przypadku złożenia zapisu w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, zapis jest ważny. Inwestorowi zostanie jednak przydzielona tylko taka liczba Akcji, jaka wynika z liczby posiadanych przez niego jednostkowych praw poboru. Minimalna wielkość Zapisu Podstawowego to dziesięć akcji. Zapis powinien opiewać na liczbę akcji będącą wielokrotnością dziesięciu sztuk.

W przypadku Zapisów Dodatkowych składanych w ramach wykonania prawa poboru minimalna liczba subskrybowanych akcji nie jest określona. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby **8 735 630** sztuk Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na **8 735 630** sztuk Akcji Oferowanych.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje Inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku Inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na największą liczbę Akcji Oferowanych, a następnie Inwestorowi, który złożył Zapis Dodatkowy na następną w kolejności największą liczbę Akcji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy), Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje wytypowanym przez siebie Inwestorom, z którymi podpisał list intencyjny w sprawie objęcia przez Akcjonariuszy akcji w podwyższanym kapitale zakładowym w liczbie zapewniającej dojście emisji do skutku.

Jeżeli w wyniku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji Zapisów Dodatkowych, złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji większą niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru lub złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona zgodnie z § 118 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

W przypadku, gdy po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego okaże się, że emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku, np. w przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o odmowie zarejestrowania akcji nowej emisji, zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych Inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Emitent zwraca uwagę, że w takim przypadku dla Inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej.

Zarząd Emitenta szacuje, że w przypadku objęcia przez Inwestorów wszystkich Oferowanych Akcji koszty Publicznej Oferty wyniosą 0,55 mln zł.

Emitent oczekuje, że w przypadku objęcia przez Inwestorów wszystkich Oferowanych Akcji wpływy netto z emisji Akcji serii E wyniosą 52,86 mln zł.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty biegłych rewidentów zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006 oraz za III kwartały 2007 r.
- 4) historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Emitenta za lata obrotowe 2005 – 2006.
- 5) regulamin Rady Nadzorczej oraz regulamin Zarządu.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.