



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
RELPOL S.A.  
ZA 2007 ROKU**

*Żary marzec 2008*

## Spis treści

1.	Informacje podstawowe .....	3
2.	Oświadczenie dotyczące poprawności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	3
3.	Oświadczenie dotyczące prawidłowości wyboru podmiotu do badania sprawozdania finansowego .....	3
4.	Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. ....	3
5.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki. ....	6
6.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń .....	12
7.	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	13
8.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	15
8.1.	Nakłady .....	15
8.2.	Nowe wyroby .....	15
8	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. ....	16
9	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta. ....	16
10	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji. ....	16
11	Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO. ....	16
12	Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek. ....	17
13	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach. ....	17
14	Emisja papierów wartościowych. ....	17
15	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami. ....	18
16	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. ....	18
17	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy. ....	18
18	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektywy rozwoju działalności. ....	18
19	Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. ....	20
20	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu 2007 r. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających. ....	20
21	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. ....	24
22	Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym. ....	24
23	Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	24
24	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA. ....	24
25	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	25
26	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. ....	25
27	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	25
28	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego. ....	25
29	Inne ważniejsze wydarzenia w 2007 r. ....	25
30	Ważne informacje po dniu bilansowym. ....	26
31	Pożyczki udzielone władzom spółki .....	26

## **1. Informacje podstawowe**

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej ogółem 13 spółek. Dokładna struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za 2007 r.

## **2. Oświadczenie dotyczące poprawności sporządzenia sprawozdania finansowego**

Według najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za 2007 r. a także dane porównywalne do sprawozdania, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki za wykazane okresy sprawozdawcze.

Sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć spółki, jej sytuacji ekonomiczno-finansowej, w tym charakterystykę podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.

## **3. Oświadczenie dotyczące prawidłowości wyboru podmiotu do badania sprawozdania finansowego**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Relpol S.A. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

## **4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A.**

W ocenie zarządu, sytuacja spółki i grupy kapitałowej jest dobra. Pomimo poniesionej straty w 2007 r. Zarząd nie widzi zagrożenia dla rozwoju spółki. Nie ma również ryzyka utraty płynności. Spółka bez problemu realizuje swoje zobowiązania.

Rada Nadzorcza w dniu 7 stycznia 2008 r. po otrzymaniu rezygnacji ze stanowiska prezesa zarządu pana Mariusza Wróbla, wybrała na prezesa spółki pana Filipa Regulskiego a na członka zarządu Roberta Oślaka. Nowy Zarząd po przeanalizowaniu sytuacji Grupy Kapitałowej w latach 2005 – 2007, zdecydował się na utworzenie w IV kw. 2007 r. rezerw, które w istotny sposób obniżyły wynik Relpol S.A.

Aktualnie Zarząd kończy prace nad planem rozwoju Spółki i restrukturyzacji Grupy Kapitałowej w latach 2008-2010. Podstawowymi założeniami planu są wzrost sprzedaży i rentowności przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów spółek GK.

### **Na wyniki Spółki w 2007 r. wpływ miało:**

- 1) Zmniejszenie poziomu sprzedaży** (opisanej poniżej).
- 2) Utworzenie rezerw**

Zarząd dokonał dogłębnej analizy bieżącej sytuacji Spółki. Ocenie podał każdy składnik aktywów i pasywów pod kątem ich przydatności do realizacji nowej strategii Spółki. Szczególną uwagę skierowano na:

1. Prace badawczo – rozwojowe – podstawą klasyfikacji była ocena przyszłych efektów ekonomicznych oraz spójności ze strategią,
2. Majątek rzeczowy – analiza parku maszynowego pod kątem planowanej struktury produkcji,
3. Zapasy - analiza pod kątem zmniejszania cyklu rotacji do średniej w branży, maksymalizacji CF operacyjnego, możliwości sprzedaży zapasów słabo rotujących,
4. Aktywa związane ze spółkami własnymi:
  - a) Spółki notujące narastającą stratę w latach 2005-2007 – poddano analizie pod kątem możliwości osiągnięcia w perspektywie 12 miesięcy przez te spółki pozytywnego wyniku finansowego oraz możliwości pokrycia dotychczasowych zobowiązań w stosunku do Relpol SA. Dokonano również analizy pod kątem możliwości przyspieszenia rozwoju spółek przy wsparciu Relpol SA w zakresie marketingu i sprzedaży.
  - b) Spółki generujące zysk – przeanalizowano pod kątem możliwości przyspieszenia ich rozwoju przy wsparciu Relpol SA w zakresie marketingu i sprzedaży.
5. Należności – analiza należności przeterminowanych, możliwości odzyskania należności, określenie czasu spłaty zadłużenia.

W wyniku dokonanej analizy utworzone zostały rezerwy. Zdecydowana większość rezerw nie jest związana z wpływem gotówki. Zatem pomimo osiągniętego negatywnego wyniku nie uległa pogorszeniu sytuacja płynności spółki, a tym samym zdolność do bieżącego regulowania zobowiązań.

W poniższej tabeli pokazano strukturę zobowiązań handlowych na koniec okresu.

Treść	%
Zobowiązania bieżące + przeterminowane do 14 dni	93,3
Przeterminowana od 15 do 30 dni*	4,6
Przeterminowane pow. 30 dni	2,1

\* - wartość ta wynika z polityki firmy – komasowania płatności + oczekiwania na korzystny kurs EUR

Przy ocenie wyników za rok 2007 należy także wziąć pod uwagę, iż utworzona w bieżącym roku kwota rezerw dotyczy zarówno działań podejmowanych w roku 2007, jak i w okresach poprzednich. Dotyczy to przede wszystkim:

- rezerwy na należności i udziały, wynikające ze strat części spółek za cały okres ich funkcjonowania
- rezerwy na prowadzone i zakończone w latach ubiegłych prace rozwojowe, których efekty finansowe odbiegają niekorzystnie od początkowych założeń.

### 3) Poziom kursu walut.

Sytuacja na rynku walut nie jest tak dobra dla eksporterów jak w latach ubiegłych. Kursy euro i dolara są na niskim poziomie. Relpol około 60 % produktów i towarów kieruje na eksport. Główną walutą rozliczeniową w eksporcie jest euro. Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki, zmniejsza negatywny wpływ sytuacji walutowej na wyniki spółki. Aktualny kurs euro, pomimo, że nie ulega tak dużym wahaniom jak w latach poprzednich, jest jednak on na najniższym poziomie od blisko 5 lat, co automatycznie przekłada się na niższy poziom sprzedaży eksportowej.

### 4) Wzrost cen surowców.

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Średnio ok. 11% kosztów produkcji wyrobów stanowi miedź i srebro. Udział cynku w produkcji jest znikomy.

Po około trzymiesięcznym okresie spadku cen surowców, w lutym 2007 r. nastąpił ponowny wzrost, który utrzymywał się przez trzy kwartały. Dopiero w czwartym kwartale ceny te nieco spadły. Z powodu wyższych cen surowców w 2007 r. wynik na sprzedaży zmniejszył się o ok. 0,7 mln zł. W 2007 r. śr. cena miedzi wzrosła o ok. 25%, srebra o 4%, złota o 10%. Wzrost śr. cen w 2007r. w stosunku do śr. cen 2006 r. wynosił odpowiednio: miedzi 6%, srebra 16% i złota 15%. Wzrost cen zwiększa koszty produkcji wyrobów.

### Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę)



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

### Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

## 5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Spółki.

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność spółki w 2007 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji długofalowej strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

### 5.1 Czynniki makroekonomiczne

Ogólna sytuacja makroekonomiczna w znaczącym stopniu wpływa na osiągnięte przez spółkę wyniki. Dotyczy to zarówno gospodarki polskiej jak i europejskiej. Pojedynczy podmiot nie ma możliwości wywierania wpływu na poszczególne czynniki makroekonomiczne, dlatego zarządzanie nimi polega na monitorowaniu zmian i wprowadzaniu procesów dostosowywania się do tych zmian. Część z nich, np. stopa wzrostu PKB i inwestycji, cena surowców na giełdach światowych wpływa na działalność operacyjną. Inne, np. kurs WIBOR wpływa na działalność finansową. Poziomy i wahania kursów walut wpływają natomiast na wszystkie elementy składowe wyniku netto.

Treść	plan	wykonanie
PKB Polska	5,0%	6,5%
Inwestycje	12,0%	20,4%
EUR/PLN średni	3,95	3,78
WIBOR 1M	4,5%	4,81%
Inflacja (Y/Y)	1,5%	4,5%
Cena miedzi	5.500	7.100
PKB UE	2,5%	2,9%

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami gospodarka polska odnotowała w I pół. bieżącego roku znaczący wzrost. Szczególnie istotne jest to, że głównym motorem wzrostu krajowej gospodarki była wysoka dynamika nakładów inwestycyjnych. Realizacja prognoz makroekonomicznych umożliwiła spółce zwiększenie sprzedaży na rynku polskim.

Na naszych głównych rynkach zagranicznych gospodarka również rozwijała się w tempie zbliżonym do planowanego. Nie odnotowaliśmy jednak żadnych istotnych zmian ogólnogospodarczych w stosunku do okresów poprzednich.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ponad połowa sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. Niestety rok 2007 jest kolejnym okresem w którym kurs waluty jest niższy od planowanego. Jego wartość była niższa od planowanej o około 4,3 % i o 2,8% od ubiegłorocznej. Niższy kurs EUR obniżył przede wszystkim poziom sprzedaży eksportowej oraz nieznacznie wynik na sprzedaży.

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (tworzywa). Ceny materiałów w skład których wchodzi te surowce są sumą ceny ustalonej na giełdach surowcowych (najczęściej Londyn) na dzień złożenia zamówienia i ceny przerobu. Spółka planowała cenę miedzi na poziomie z końca roku 2006. W okresie tym następował systematyczny spadek cen i wydawało się wówczas, że ten trend zostanie zachowany. Niestety okazało się, że była to tylko okresowa korekta i ceny powróciły do swoich maksymalnych notowań z roku 2006.

Koszt pozyskania pieniądza na rynku w roku 2007 systematycznie rósł. Dynamika zmian nasiliła się pod koniec roku, co było związane z szybko rosnącą inflacją.

## **5.2 Działalność handlowa i marketingowa**

Sprzedaż krajowa konsekwentnie realizowała przyjętą politykę sprzedaży dzięki czemu wykonanie planu na rok 2007 zostało przekroczone o 4%. Konkurencja z Dalekiego Wschodu oraz spadający kurs dolara, nie sprzyjały sprzedaży, jednakże podjęte działania pozwoliły umocnić pozycję Spółki i zrealizować założony cel.

Rynek dystrybucji został tak dobrany, aby zarówno przemysł jak i drobni instalatorzy mogli dokonywać zakupów w najbliższym sąsiedztwie. Efektem tego jest zwiększenie sprzedaży w grupie przekładników przemysłowych.

Pierwsze półrocze 2007 to okres kontynuacji promowania i tworzenia silnej marki na rynku krajowym i zagranicznym. Promocja rozszerzonej oferty handlowej jest jednym z elementów umacniania pozycji marki Relpol na rynku światowym.

Relpol bardzo intensywnie pracował nad wprowadzeniem na rynek nowych wyrobów, w tym nad przygotowaniem informacji technicznych w czterech wersjach językowych: polskiej, angielskiej, francuskiej oraz rosyjskiej. Serwis internetowy skierowany do klientów, prowadzony jest obecnie w siedmiu różnych językach: polskim, angielskim, rosyjskim, francuskim, niemieckim, litewskim oraz węgierskim. Oprócz materiałów technicznych zamieszczanych w serwisach internetowych, Relpol promuje wyroby w specjalistycznej prasie branżowej, organizuje szkolenia i uczestniczy we wszystkich największych targach branżowych na całym świecie.

W 2007 r. prezentowaliśmy wyroby i towary Relpolu w następujących targach:

- 06-10.02.2007 – Intel 2007, Mediolan (Włochy)
- 13-16.03.2007 - Automaticon 2007, Warszawa (Polska),
- 16-20.04.2007 - Hannover 2007, Hanower (Niemcy),
- 24-27.04.2007 - Elcom 2007, Kijów (Ukraina),
- 13-19.09.2007- Energetab 2007, Bielsko Biała (Polska).
- 07-08.09.2007 – ElektoExpo, Budapeszt (Węgry)

Na części wystaw zagranicznych obecni jesteśmy wspólnie z niektórymi dystrybutorami:

- 11-14.02.2007 - Middle East Electricity 2007 w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) - dystrybutor GOLDEN SAND TRADING ESTABLISHMENT
- 19-20.09.2007 - easyFairs® ECL w Brukseli (Belgia) - dystrybutor Inelmatec
- 04-06.09.2007 - Automaatio 07 w Helsinkach (Finlandia) - dystrybutor Juha-Elektro Oy
- 17-20.09.2007 - NAEC 58th Annual Convention & Expo w New Jersey (USA) – dystrybutor Sprecher+Schuh,

W pierwszym półroczu 2007 działalność eksportowa skupiona była na rozbudowie sieci sprzedaży i poprawie dostępności naszych produktów dla klientów w różnych rejonach świata. W tym zakresie podpisane zostały umowy dystrybucyjne z nowymi partnerami biznesowymi w Indiach i Hiszpanii. Potencjał rynku indyjskiego jest bardzo duży, w związku z czym oczekujemy w najbliższych latach wzrostu sprzedaży na tym obszarze. Nowy dystrybutor w Hiszpanii już specjalizuje się w dystrybucji nowych produktów, są to głównie styczniki, przekładniki czasowe, zasilacze czy półprzewodniki.

W drugim półroczu 2007 pracowaliśmy nad rozbudową sieci sprzedaży ze szczególnym uwzględnieniem rynku niemieckiego. W sierpniu i wrześniu 2007 roku podpisaliśmy umowy dystrybucyjne z doświadczonymi firmami zajmującymi się handlem komponentami elektrotechnicznymi takimi jak firma KBI Vertriebs GmbH, Skatec GmbH&Co KG, Mutron Muller GmbH& Co. KG i E.O.C.

M. Buchner GmbH& Co KG. Wszystkie te firmy nabyły doświadczenia w dystrybucji współpracując z takimi producentami przełączników jak Omron i Finder. Nasze działania na tym rynku skupiają się na budowie wizerunku marki Relpol wśród klientów naszych dystrybutorów i zwiększeniu sprzedaży z naciskiem na nasze sztandarowe produkty.

W ciągu całego roku prowadzono działania mające na celu intensyfikację sprzedaży grup produktów takich jak styczniki i przełączniki sygnałowe. Sprzedaż styczników w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 100%, natomiast przełączników sygnałowych o 33%. Wartościowo jednak w odniesieniu do całej sprzedaży, wielkości te nie są jeszcze istotne. Budowa tego segmentu naszej sprzedaży jest zadaniem wieloletnim i w następnych latach będziemy nadal skupiać się na działaniach, które pozwolą na stworzenie stabilnej szerokiej bazy odbiorców tych produktów.

### **5.3 Działalność produkcyjna**

Działania wydziałów produkcyjnych 2007 roku ukierunkowane były na realizacji zadań wynikających z przyjętej strategii i uzyskanie zaplanowanych wartości wskaźników BSC .

Zrealizowane działania:

- zmieniono metody planowania oraz organizacji produkcji na jednej z linii montażowych, co pozwoliło na osiągnięcie pełnej wydajności nowej linii produkcyjnej przełączników miniaturowych RM 84/5/7.
- zmieniono organizację przepływu produkcji, poprzez zmianę ustawienia parku maszynowego na liniach produkcyjnych, tak aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji mniejszym nakładem zasobów,
- obniżono koszty wytwarzania przenosząc i uruchamiając produkcję podzespołów oraz montaż przełączników RUC, R15, R10 , RG25, RM83 zakładzie DP Relpol-Altera na Ukrainie a montaż przełączników PI, PI6W, TR4, NEED w spółce Relpol Elektronik w Mirostowicach Dolnych,
- mając na uwadze koszty bezpośrednio związane z obsługą i naprawą narzędzi, prowadzono nadzór nad zabezpieczeniem sprawnych narzędzi dla potrzeb realizacji zadań produkcyjnych oraz realizacji produkcji zgodnie z dokumentacją technologiczną a także nadzorowano przestrzeganie obowiązujących procedur. W pionie produkcji powstała sekcja technicznego przygotowania produkcji,
- skupiono się na pełnym wykorzystaniu systemu planowania sprzedaży i operacji SOP (Sales and Operation Planing), co pozwoliło to na uzyskanie terminowości realizacji zleceń produkcyjnych na poziomie 95,4%. Działania te są odpowiedzią na coraz to większe wymogi rynku dotyczące terminowości, jakości oraz zmiennej dynamiki popytu.



#### 5.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna, w związku z utworzonymi rezerwami, zmniejszyła wynik w 2007 r. o 9,3 mln zł. W 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 0,7 mln zł.

##### Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2007	2006
<b>pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 378</b>	<b>3 762</b>
rezerwa na należności handlowe - eksport	448	0
rezerwa na należności handlowe - kraj	143	0
rezerwa na zobowiązania podatkowe	0	1 247
odszkodowania z tyt. kontraktów handlowych	2 303	26
zysk ze zbycia aktywów	204	1 760
otrzymane dotacje	145	0
inne	135	729

##### Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2007	2006
<b>pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>12 682</b>	<b>3 076</b>
odpis wartości niematerialnych i prawnych (prace rozwojowe)	1 717	0
rezerwa na dopłaty zwrotne - Relpol Hungary	653	0
rezerwa na zapasy	996	320
odpisy aktualizujące surowce	107	0
sprzedaż zbędnych zapasów	292	113
rezerwa na należności handlowe	6 072	590
rezerwa na należności dochodzone na drodze sądowej	130	34
różnice kursowe od należności i zobowiązań	2 400	1 551
inne	315	468

#### 5.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2007 r. zmniejszyła wynik Spółki o 4 mln. zł. Głównym powodem tej sytuacji były odpisy i strata na inwestycjach finansowych. W 2006 r. wynik ten był dodatni i wyniósł 0,3 mln. zł.

##### Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2007	2006
<b>przychody finansowe</b>	<b>2 732</b>	<b>3 332</b>
różnice kursowe	1 595	1 015
dywidendy	816	525
Inne	321	1 792
<b>koszty finansowe</b>	<b>6 719</b>	<b>3 024</b>
odsetki	2 427	2 366
aktualizacja wartości inwestycji	1 473	92
strata ze zbycia inwestycji	2 195	0
inne	624	566

#### 5.6 Wynik netto

W 2007 r. Spółka poniosła stratę w wysokości 10,9 mln. zł. W 2006 r. wypracowała zysk w wysokości 3,8 mln. zł.

Poziom straty w 2007 r. wynika głównie z utworzonych rezerw, które omówiono powyżej.

Struktura wyniku netto:

	2007	2006
Wynik netto na sprzedaży	588	3 861
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-9 304	686
Wynik na działalności finansowej	-3 987	308
Podatki	1 818	-1 035
<b>Ogółem wynik spółki</b>	<b>-10 885</b>	<b>3 820</b>

### 5.7 Zarządzanie jakością i środowiskiem

Zadania realizowane w 2007 w zakresie zarządzania jakością i środowiskiem ukierunkowane były na osiągnięcie wskaźników i założeń wynikających z przyjętej strategii Spółki i Balanced Scorecard. Celem było doskonalenie systemu, dążenie do jego optymalizacji oraz zapewnienie jego skuteczności i efektywności poprzez:

- wprowadzanie zmian w istniejącej dokumentacji systemowej oraz doskonalenie istniejących procedur i instrukcji,
- prowadzenie auditów wewnętrznych oraz wdrażanie działań korygujących
- prowadzenie auditów 5S,
- prowadzenie monitoringu realizowanych procesów na zgodność z obowiązującą technologią,
- prowadzenie szkoleń doskonalących dla pracowników, co pozwoliło na zmniejszenie wadliwości produkcji w stosunku do roku ubiegłego,

Laboratorium badawcze skoncentrowane było na prowadzeniu działań w trzech, ważnych dla spółki płaszczyznach:

- badaniu wyrobów
- nadzorze nad przyrządami pomiarowymi
- pomiarze długości i kąta

W 2007 roku rozpoczęto stopniowe dostosowywanie laboratorium do wymagań Normy Laboratoryjnej PN-EN ISO/IEC 17025. Jest to Norma zawierająca dodatkowe wymagania dotyczące kompetencji technicznych laboratoriów badawczych i wzorcujących. Prace te wpływają na poprawę prowadzonych badań, które są podstawą do orzekania o bezpieczeństwie wyrobów CE a tym samym zapewniają możliwość wprowadzenia wyrobów do obrotu oraz zapewniają bezpieczeństwo ich użytkowania.

W zakresie badań wyrobów, laboratorium badawcze przeprowadziło w 2007 r badania i certyfikację nowych wyrobów takich jak:

- rodzinę przekaźników programowalnych Need
- grupę przekaźników czasowych PIR6WT, PI6WB
- przekaźników przemysłowych do połączeń wsuwkowych RUC Faston.

Ponadto Laboratorium prowadziło badania w zakresie możliwości zastosowań zamienników materiałów oraz alternatywnych dostawców materiałów stosowanych w wyrobach Relpolu.

## 5.8 Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	18,6 %	22,0 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	0,8 %	4,5%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-14,15%	4,49 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-28,04 %	9,72 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	- 10,85 %	4,15 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 3,4 punktu procentowego niższa niż w 2006 r., co wynika z niższej sprzedaży i wyższych kosztów produkcji.

W związku z dokonanymi odpisami i poniesioną stratą netto w 2007 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROE i ROA również uległy pogorszeniu i w związku z poniesioną stratą są ujemne.

### Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,8	0,9
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	136	122
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	94	93
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	35	44

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2006 wynika ze wzrostu cen surowców. Cykl rotacji należności pozostał na niezmiennym poziomie a zobowiązań się uległ skróceniu. Relpol SA nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

### Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi ukierunkowane jest na:

- zarządzanie majątkiem finansowym,
- zarządzanie bieżącymi aktywami i pasywami,
- zarządzanie ryzykiem finansowym

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy/aktywa * 100	72,3 %	57,5 %
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	34,6 %	52,5 %
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	64,4 %	97,9 %

Zadłużenie spółki na koniec 2007 r. w stosunku do 31.12.2006r. wzrosło o 19,8 mln zł. Głównym powodem było zwiększenie limitów kredytowych. Kapitał własny stanowi 65% majątku trwałego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2007	2006
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,0	1,4
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,7
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	-10,6	58,9

Wskaźniki płynności są na niższym poziomie, niż na koniec 2006 r. ale spółka nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej wskazują na to, że śr. pieniężne pochodzące ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przewyższają wydatki na zakup towarów, materiałów, usług czy wypłat wynagrodzeń.

## 6. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

### 1. Ryzyko walutowe.

a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi ponad połowę sprzedaży ogółem, import ok. 35% kosztów ogółem. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.

b. Nadwyżka wpływów walutowych nad wydatkami wynosi ok. 6,0 mln. EUR w skali roku. Oznacza to, że sytuacją korzystną dla spółki jest wysoki i stabilny kurs EUR/PLN.

c. Istotny wpływ kursu EUR/PLN na wynik spółki powoduje, iż spółka aktywnie zarządza ryzykiem walutowym. Relpol S.A. wykorzystuje różnorodne narzędzia finansowe, przede wszystkim transakcje forward i opcje.

Na koniec grudnia 2007 Relpol posiadał otwartą pozycję w wysokości 1.200 tys. eur., średni kurs otwartych transakcji opcyjnych wynosił 3,8982.

**2. Ryzyko stopy procentowej.**

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 50% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

**3. Ryzyko kredytowe.**

- a. Spółka zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.
- b. Relpol S.A. realizuje wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), więc w ocenie spółki nie istnieje ryzyko wypowiedzenia przez banki istniejących umów kredytowych.
- c. W ocenie spółki nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym.

**4. Ryzyko kredytu kupieckiego.**

- a. 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. 15,9%
- b. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto spółka w szerokim zakresie wykorzystuje ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Wszystkie wątpliwe należności objęte są rezerwami tworzonymi w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

**5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.**

W związku z posiadanymi przez Relpol S.A. akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie, istnieje ryzyko wahań kursów akcji, które będzie miało wpływ na wyniki finansowe.

**7. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

**7.1 Działalność podstawowa.**

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i dystrybucja przełączników elektromagnetycznych. Relpol, jednostka dominująca w grupie jest największym polskim producentem przełączników elektromagnetycznych.

Przełączniki elektromagnetyczne są elementami pośredniczącymi, wykonawczymi lub sygnalizacyjnymi w sterowaniu elektrycznymi układami w aparatach, maszynach i urządzeniach, środkach transportu, sprzęcie AGD oraz sprzęcie elektronicznym.

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata - eksport stanowi ok. 60% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na siedmiu podstawowych grupach asortymentowych:

- **przełączniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji

- **przełączniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przełączniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przełączniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przełączników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przełącznika i moduły
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- **projektowanie, wytwarzanie i instalowanie systemów monitoringu promieniowania radioaktywnego**

## 7.2 Struktura geograficzna sprzedaży

w mln zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	2007	Udział %	2006	Udział %
Polska	31,62	41,10	29,77	35,00
Eksport, w tym:	45,32	58,90	55,29	65,00
Rynki wschodnie	10,60	13,77	11,06	13,00
Niemcy	10,40	13,52	8,41	9,89
Francja	3,61	4,69	12,50	14,70
Wielka Brytania	1,40	1,82	3,01	3,54
Włochy	8,14	10,58	8,27	9,72
Pozostałe kraje	11,17	14,52	12,04	14,15
<b>Razem</b>	<b>76,94</b>	<b>100,00</b>	<b>85,06</b>	<b>100,00</b>

Sprzedaż krajowa w 2007 r. była o 6,2% wyższa jak w 2006r. Niższy poziom sprzedaży eksportowej wynikał głównie z niższej sprzedaży na rynek francuski i angielski. W miejsce sprzedaży do Francji wzrosła sprzedaż do Niemiec i pozostałych państwa Europy i świata nie wykazanych odrębnie. Sprzedaż eksportowa stanowi ok. 59% sprzedaży ogółem, z czego ok. 85% realizowana jest w euro, dlatego też poziom kursu euro ma na nią duży wpływ. W 2007 r. śr. kurs euro wynosił 3,7768 zł i był on 3,6% niższy od średniego kursu euro w 2006 r. (3,8991).

## 7.3 Struktura produktowa sprzedaży.

### Przychody ze sprzedaży

w mln. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2007	2006	
1	Wyroby i usługi	65,81	73,92	-10,97%
2	Towary i materiały	11,13	11,13	0
	<b>Razem</b>	<b>76,94</b>	<b>85,06</b>	<b>-9,55%</b>

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi, ich udział stanowi ok. 85,5% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2006 r. sprzedaż wyrobów zmniejszyła się o 11% co wynikało z zakończenia kontraktu do Francji i niższych marż za sprawą niskiego kursu euro. Pozostałe 14% stanowią towary, które są uzupełnieniem oferty produkcyjnej.

## **8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.**

### **8.1. Nakłady**

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w roku 2007 około 1 384 tys. zł. W 88% były to nakłady poniesione na przełączniki programowalne, czasowe i interfejsowe. Pozostałe 12% to inne tematy.

### **8.2. Nowe wyroby**

1. Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika programowalnego posiadającego 13 wejść cyfrowych i 3 wejścia cyfrowo - analogowe oraz 8 wyjść przełącznikowych. Poza zwiększeniem ilości wejść i wyjść wprowadzone zostaną układy kontroli sieci trójfazowej i wejścia analogowe pracujące w trybie prądowym.
2. Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji przełącznika czasowego wielofunkcyjnego na bazie przełączników interfejsowych PIR6W i PIR6WB z przełącznikami wykonawczymi: RM699 i RSR30.
3. Opracowanie konstrukcji, technologii i uruchomienie produkcji wykonań przełącznika RUC z wyprowadzeniami Faston 6,3x0,8, uzupełnienie wykonań RUC o opcję do montażu na szynie DIN (wersja H i V).
4. Modyfikacja konstrukcji i technologii produkcji wyrobów NEED i TR4N, montowanych na szynę 35 mm.
5. Opracowanie konstrukcji i zarysu technologii, wykonanie narzędzi prototypowych dla przełącznika RM699.

### **8.3. Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2007 r.**

1. Uruchomienie produkcji wąskoprofilowych przełączników interfejsowych PIR6WB z zaciskami sprężynowymi, z wymiennym członem wykonawczym przy pomocy wyrzutnika. Przełącznik PIR6WB jest rozszerzeniem rodziny przełączników PIR6W.
2. Podniesienie zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych RM 84/5/7 poprzez budowę nowych stanowisk montażowych rozpoczętych w drugim półroczu 2006 takich jak:
  - zakup nawijarki SFS Aumann x16
  - półautomatu do produkcji elektromagnesu
  - automatycznej linii montażowej przełączników Montech
  - automatu do hermetyzacji przełączników
  - urządzenia do lutowania wyprowadzeń, kontroli elektrycznej i znakowaniaoraz uruchomienie ich w I kwartale 2007.

## **8 Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.**

Relpol prowadzi działalność tak w kraju jak i zagranicą. Materiały do produkcji zakupuje przede wszystkim za granicą. Są to styki, stal, druty, miedź, mosiądz, tworzywa itd. Nie jest ona uzależniona od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

Spółka nie ma odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosiłby co najmniej 10% obrotów.

## **9 Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.**

1. Umowy kredytowe zawarte z BZ WBK, Deutsche Bank i BRE BANK - opisane w sprawozdaniu finansowym.
2. Kontrakt z Carlo Gavazzi Feme z 19.12.2001 r. (6 letni z możliwością automatycznego przedłużenia) na produkcję i dostawę do CGF przekaźników miniaturowych. Umowa nie została wypowiedziana, obowiązuje więc do roku 2010.
3. Umowy wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorca co roku składa zamówienie roczne.
4. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, Relpol Altera i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
5. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości ( § 2.1 Rozporządzenia rady Ministrów z dnia 16.10.2001 r DzU 139 z późn. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
6. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Commercial Union.
7. Umowa pożyczki zawarta z Relpol Holding Sp. z o.o.

## **10 Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.**

W okresie od 01.01.2007 do 31.12.2007 nie wystąpiły zmiany w strukturze jednostki dominującej. Nastąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej. W kwietniu 2007 r. Relpol nabył 51% udziałów w DP Relpol Altera, natomiast 27.06.2007 r. założona została spółka Relpol Elektronik ze 100% udziałem Relpol S.A. i Relpol Holding z 51% udziałem w kapitale. W sierpniu 2007 r. założona została spółka Ponar Corporate Center Sp. z o.o z siedzibą w Wadowicach, w której Relpol posiada 25,5% udziałów.

## **11 Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.**

Relpol S.A. podpisał w dniu 3.08.2007 r. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł z Relpol Holding Sp. z o.o. Poza tym Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w okresie ostatnich 12 miesięcy r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie miałyby charakteru transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.



## **12 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.**

Informacja o kredytach i pożyczkach podana została w nocie 21 do sprawozdania finansowego.

## **13 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.**

Informacja o udzielonych kredytach i pożyczkach opisana została w punkcie 13.4 sprawozdania finansowego.

## **14 Emisja papierów wartościowych.**

Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28.06.2007 r. upoważniło Zarząd Relpol S.A. w terminie do 31.12.2009 r. do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego o kwotę nie większą niż 3.275.860 zł, poprzez emisję nowych akcji o wartości nominalnej 5 zł każda.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 3.08.2007 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu, w drodze oferty publicznej kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 5 zł i nie większą niż 43 678 150 zł, poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 5 zł każda.

Dzień prawa poboru ustalony został na 15 października 2007 r.

Publiczna emisja akcji została przeprowadzona na przełomie roku 2007 i 2008. W dniu 28 lutego Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował podwyższenie kapitału.

Harmonogram oferty:

<b>15 października 2007 r.</b>	Dzień ustalenia prawa poboru;
<b>14 grudnia 2007 r.</b>	Opublikowanie Prospektu emisyjnego
<b>17 grudnia 2007 r.</b>	Pierwszy dzień notowania praw poboru;
<b>19 grudnia 2007 r.</b>	Rozpoczęcie subskrypcji Akcji Oferowanych;
<b>20 grudnia 2007 r.</b>	Ostatni dzień notowania praw poboru;
<b>19 grudnia – 28 grudnia 2007 r.</b>	Przyjmowanie zapisów w wykonaniu prawa poboru, tj. Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych;
<b>16 stycznia 2008 r.</b>	Przydział akcji w wykonaniu prawa poboru
<b>16 stycznia 2008 r.</b>	Zamknięcie subskrypcji Akcji Oferowanych w przypadku subskrybowania w wykonaniu prawa poboru wszystkich Akcji Oferowanych
<b>17 stycznia 2008 r. – 31 stycznia 2008 r.</b>	Przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru, tj. Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi (w przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych);
<b>1 lutego 2008 r.</b>	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)

**15 Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.**

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2007.

**16 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.**

Spółka opracowała program inwestycyjny, który zaprezentowała w Prospekcie dotyczącym emisji akcji serii E. Duże inwestycje realizowane będą ze środków pochodzących z emisji a bieżące realizowane są ze środków własnych i otwartych linii kredytowych.

**17 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrachunkowy.**

W I p. 2007 r. Relpol sprzedał nieruchomości w Katowicach oraz pozostałe do sprzedaży nieruchomości w Zielonej Górze. Przychody ze sprzedaży powiększyły przychody operacyjne i przychody finansowe. Wszystkie inne istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu zarządu lub w informacji dodatkowej.

**18 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności.**

Relpol na lata 2004-2007 miał opracowaną strategię rozwoju spółki i grupy kapitałowej. Jest ona opisana następującymi działaniami długookresowymi:

**Strategia 1 (S1):**

Osiągnięcie zwrotu z kapitału zaangażowanego ( ROIC ) wyższego o 2% ponad średnioważony koszt kapitału ( WACC )  $ROIC \geq WACC + 2\%$

**Strategia 2 (S2):**

Skupienie się na działalności podstawowej. Rozwój wewnętrzny poprzez dywersyfikację horyzontalną koncentryczną w zakresie rynku i technologii.

**Strategia 3 (S3):**

Rozwijanie sprzedaży krajowej poprzez sieć niezależnych dystrybutorów oraz obsługę bezpośrednią za pomocą sprzedaży internetowej. Wspieranie techniczne biur konstrukcyjnych i projektowych poprzez doradców techniczno-handlowych.

**Strategia 4 (S4):**

Rozbudowa sieci dystrybucyjnej w Europie w oparciu o powiązania kapitałowe – dywersyfikacja wertykalna „do przodu”.

Zróznicowanie produktów w obrębie typu na rynku globalnym.

Utrzymanie stałych kontaktów z partnerami na rynkach azjatyckich.

**Strategia 5 (S5):**

Budowanie i doskonalenie organizacji procesowej.

**Strategia 6 (S6):**

Ciągle podnoszenie jakości naszych wyrobów w zakresie:

1. Realizacji możliwych do spełnienia wymagań i oczekiwań naszych klientów.
2. Osiągnięcie wskaźnika wadliwości dla wyrobów na poziomie 10 ppm.
3. Rozwój systemu zarządzania jakością zgodnie z normą ISO 9001:2001 i ISO 14001:2005 wzorując się na systemach TQM i Six Sigma.

**Strategia 7 (S7):**

Kreowanie i utrzymywanie warunków pracy, które zachęcą, zatrzymają i umożliwią rozwój tych pracowników, którzy poprzez swoje zaangażowanie mają udział w sukcesie Spółki.

**Strategia 8 (S8):**

Promowanie marki RELPOL. Najlepsze wykorzystywanie posiadanych umiejętności wszystkich pracowników oraz kapitałów własnych w celu wytwarzania produktów, które klienci będą kupować kierując się przesłankami nie tylko racjonalnymi ale również emocjonalnymi.

**Realizacja strategii**

W roku 2007 działalność spółki prowadzona była w oparciu o przyjętą strategię w latach ubiegłych.

**W ramach ekspansji geograficznej nastąpiło:**

1. Budowanie sieci sprzedaży w Europie Zachodniej.
2. Relpol zwiększył aktywność handlową w Azji.

**W ramach ekspansji produktowej:**

1. Spółka wprowadziła kilka kolejnych nowości do oferty handlowej: przekaźnik czasowy PI6WT, ograniczniki przepięć, zasilacze impulsowe, wyłączniki silnikowe.
2. Opracowana została wzbogacona wersja przekaźnika NEED MAX. Wyrób ten zaliczono do grona najnowocześniejszych produktów zaprezentowanych na targach ENERGETAB. Otrzymał też Złoty Medal na targach Automaticon 2007.

Aktualnie Zarząd Spółki pracuje nad nową strategią.

Największy wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie najbliższego kwartału, będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółki oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży.
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje
- rozwój gospodarczy w strefie Euro
- wzrost wartości akcji posiadanej spółki notowanej na GPW

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez nowe spółki poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. do Relpol Altera na Ukrainie,
- skuteczność prowadzonych prac nad wdrożeniem do sprzedaży nowych produktów i towarów,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży nowych produktów i towarów pod własną marką,
- zwiększenie sprzedaży do dotychczasowych i nowych klientów,
- efektywne wykorzystanie środków pochodzących z emisji akcji.

#### **19 Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.**

W 2007 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

#### **20 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu 2007 r. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.**

W 2007 r. nie było zmian w Zarządzie jednostki dominującej. Nastąpiły natomiast zmiany w Radzie Nadzorczej.

Od 9 czerwca 2006 r. do 27 lutego 2007 Rada Nadzorcza jednostki dominującej pracowała w składzie:

- Kajetan Wojnicz – przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Piontek – zastępca przewodniczącego RN
- Wojciech Kowalski - członek RN
- Maciej Mizerka - członek RN
- Wojciech Konat - członek RN

W dniu 27 lutego 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Spółki, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

W skład nowej Rady Nadzorczej weszli:

- Lesław Kula- przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN
- Kajetan Wojnicz - członek RN
- Krzysztof Piontek - członek RN
- Jacek Książkiewicz - członek RN

W dniu 28 czerwca 2007 r. zgodnie z uchwałą WZA, zmienił się skład Rady Nadzorczej.

Ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Kajetana Wojnicza, natomiast z przyczyn osobistych rezygnację złożył Pan Krzysztof Piontek. W wyborach uzupełniających do Rady Nadzorczej wybrano Pana Jarosława Gross i Jacka Strzeleckiego.

W dniu 13 września 2007 r. zgodnie z uchwałą NWZA Relpol S.A., ponownie zmienił się skład Rady Nadzorczej. Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Pana Jacka Strzeleckiego a powołało Pana Krzysztofa Durczaka.

### **Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających w jednostce dominującej.**

Zgodnie z § 21 Statutu Spółki, członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia.

Uchwały w sprawie wyboru władz zapadają bezwzględną większością głosów. Regulamin Zgromadzenia Akcjonariuszy przewiduje, że w trzeciej turze głosowania, uchwały o wyborze władz zapadają zwykłą większością głosów.

Zarząd Spółki składa się z 2 do 5 członków i działa w osobach Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu. Zarząd Spółki powoływany jest przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję na okres 3 lat. Prezesa Zarządu wybiera się w oddzielnym głosowaniu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, z których przynajmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Rada powoływana jest na okres 3 lat.

### **Uprawnienia osób zarządzających.**

#### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza jest stałym organem nadzoru i kontroli Spółki.

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej Spółki określa jej Statut w §24-25 oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Rada działa również zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie określonym w oświadczeniu składanym przez Zarząd. Z uzasadnionych przyczyn Rada Nadzorcza może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do rad nadzorczych. W takiej sytuacji Zarząd podaje ten fakt do publicznej wiadomości.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków, z których przynajmniej połowę powinni stanowić członkowie niezależni. Szczegółowe kryteria niezależności określa Statut Spółki. Rada jest powoływana na 3 lata, a jej mandat wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans i rachunek strat i zysków za ostatni rok ich urzędowania, z tym, że pierwsza Rada powoływana jest na 1 rok. Członek Rady może być odwołany w każdej chwili przez Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Członkowie Rady nie mogą zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek władz.

Pracami Rady kieruje Przewodniczący, a podczas jego nieobecności Wiceprzewodniczący.

Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów.

Rada podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Bez zgody większości niezależnych członków Rady Nadzorczej nie można podjąć uchwał w sprawach:

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu Spółki,
- b) wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz podmiotami z nimi powiązanymi,
- c) wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki.

1. Uchwał Rady Nadzorczej, oprócz spraw wymienionych w Kodeksie Spółek Handlowych wymagają:
    - wyrażanie zgody na nabycie, zbycie, wydzierżawienie, obciążenie nieruchomości oraz objęcie, nabycie akcji, udziałów w krajowych i zagranicznych spółkach handlowych i cywilnych, gdy wartość wynikającego z tych czynności zobowiązania przekracza wysokość  $\frac{1}{4}$  kapitału zakładowego,
    - wyrażanie zgody na zaciąganie pozostałych zobowiązań, których wartość przekracza wysokość kapitałów własnych,
    - ustalanie formy prawnej zatrudnienia członków Zarządu oraz zasad ich wynagradzania,
    - wybór biegłego rewidenta dla badania sprawozdań finansowych Spółki,
    - plany inwestycyjne Spółki polegające na pozyskaniu środków trwałych o wartości przekraczającej 50.000,00 EUR, które są umieszczane w rocznych planach inwestycyjnych Spółki przedstawianych Radzie Nadzorczej wraz z uzasadnieniem do zatwierdzenia do końca I kwartału każdego roku,
    - powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.
  2. Rada Nadzorcza może zawiesić z ważnych powodów w czynnościach Zarząd lub poszczególnych członków Zarządu.
  3. W przypadku zawieszenia całego Zarządu Rada Nadzorcza zobowiązana jest do zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia w terminie 14 dni od podjęcia uchwały i deleguje swoich członków do prac Zarządu.
  4. W przypadku zawieszenia członka Zarządu Rada Nadzorcza deleguje jednego z członków Rady do pracy w Zarządzie do czasu zwołania zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.
- Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do zadań Rady, oprócz zastrzeżonych w Statucie, należy w szczególności:

- a) badanie bilansu oraz rachunku zysku i strat,
- b) wyrażanie opinii w sprawie tworzenia nowych funduszy Spółki,
- c) badanie sprawozdania i wniosków Zarządu w sprawie podziału zysku i pokrycia strat,
- d) składanie Zgromadzeniu Akcjonariuszy dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników badań i kontroli,
- e) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach Zarządu bądź poszczególnych jego członków,
- f) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach między Zarządem a Spółką,
- g) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- h) opiniowanie i rozpatrywanie rocznych planów działalności Spółki opracowanych przez Zarząd,
- i) opiniowanie wszystkich dokumentów i wniosków Zarządu przedkładanych pod obrady Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- j) wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o udzielenie absolutorium członkom Zarządu,
- k) nadzór nad realizacją przez Zarząd uchwał Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- l) rozpatrywanie innych spraw zleconych przez Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- m) przyjmowanie jednolitych tekstów Statutu oraz regulaminów Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu, sporządzonych przez Zarząd.

Rada powołuje ze swego składu Komitet audytu oraz Komitet wynagrodzeń.

Rada Nadzorcza pełni funkcję pracodawcy w sprawach ze stosunku pracy członków Zarządu. Umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje przewodniczący Rady Nadzorczej na podstawie uchwał Rady Nadzorczej.

## **Zarząd Spółki**

Zarząd Spółki jest organem wykonawczym, kieruje działalnością spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd podejmuje decyzje samodzielnie i za te decyzje odpowiada.

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie czynności związane z prowadzeniem spraw spółki, niezastrzeżone do kompetencji innych władz.

Zarząd działa zgodnie ze Statutem Spółki, przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz regulaminami wewnętrznymi Spółki. Szczegółowe zasady działania Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zarząd działa też zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych, uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie określonym w oświadczeniu składanym przez Zarząd. Z uzasadnionych przyczyn Zarząd może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego odnoszących się do zarządów. W takiej sytuacji Zarząd podaje ten fakt do publicznej wiadomości.

Zarząd Spółki liczy od 2 do 5 członków, składa się z Prezesa, Wiceprezesa i Członków Zarządu. Obecny Zarząd powoływany został przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję, na okres 3 lat, z tym, że pierwszy Zarząd był wyznaczony przez założycieli na okres 2 lat. Członkowie Zarządu Spółki pełnią jednocześnie funkcje Dyrektorów Spółki– szefów pionów organizacyjnych na zasadach określonych w Regulaminie Organizacyjnym Spółki

Do składania oświadczeń woli i do podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu z prokurentem, lub dwóch prokurentów. Prezesa Zarządu wybiera się w oddzielnym głosowaniu. Zarząd może ustanawiać pełnomocników dla załatwiania określonych spraw.

Zarząd zobowiązany jest do:

- a) prowadzenia księgi protokółów Zgromadzenia Akcjonariuszy, sporządzania odpisów uchwał i wydawania ich uprawnionym,
- b) udzielania Radzie Nadzorczej, Zgromadzeniu Akcjonariuszy, wyczerpujących wyjaśnień wraz z przedstawieniem wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących Spółki,
- c) sporządzania i przedstawiania dla Zgromadzenia Akcjonariuszy bilansu za ostatni rok obrotowy, rachunku strat i zysku, pisemnego sprawozdania z działalności Spółki po upływie roku obrotowego,
- d) wykonywania zaleceń pokontrolnych,
- e) przedłożenia corocznie Zgromadzeniu Akcjonariuszy do rozpatrzenia i zatwierdzenia planu finansowo-ekonomicznego i gospodarczego Spółki,

Uchwał Zarządu wymagają sprawy:

- a) przyjęcie projektu wieloletniego planu działania Spółki,
- b) przyjęcie rocznego planu działania Spółki,
- c) przyjęcie rocznego sprawozdania, bilansu Spółki, oraz rachunku zysków i strat za rok ubiegły,
- d) wyznaczanie miejsca i terminu zwołania Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- e) rozstrzygnięcia podejmowane w sprawach akcji i ich obrotu,
- f) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- g) ustanawianie prokurentów,
- h) ustalenia regulaminów dotyczących wewnętrznego funkcjonowania przedsiębiorstwa Spółki, w tym regulaminów wynikających z zatrudniania pracowników,
- i) sporządzenie jednolitych tekstów Statutu oraz regulaminów Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.

Zarząd i Rada Nadzorcza prowadzą działania i podejmują uchwały w oparciu o zapisy Statutu Spółki, Regulaminu Rady Nadzorczej, Regulaminu Zarządu oraz Kodeksu Spółek Handlowych. Regulaminy o których mowa oraz Statut Spółki, dostępne są na stronie [www.relpol.com.pl](http://www.relpol.com.pl)

**21 Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.**

Spółka dominująca ma zawartą z byłym prezesem zarządu umowę o zakazie konkurencji, która po odwołaniu lub rezygnacji ze stanowiska, zobowiązuje prezesa do powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej w. Relpolu w okresie 12 miesięcy. Za powstrzymanie się od tego typu działalności, umowa przewiduje wypłatę odszkodowania w wysokości 24 miesięcznych wynagrodzeń brutto. Wysokość odszkodowania nie może być niższa niż 350 tys. zł. W związku z rezygnacją w dniu 7 stycznia 2008 r. Mariusz Wróbla z funkcji prezesa, odszkodowanie takie zostanie wypłacone w 2008 r.

Oprócz umowy o zakazie konkurencji, Relpol ma zawarte umowy o pracę z członkami Zarządu, które przewidują 6-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

Spółka nie zawierała żadnych innych umów z członkami Zarządu, ani z członkami Rady Nadzorczej.

**22 Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.**

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2007 r. w pkt. 29.

**23 Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień publikacji sprawozdania.

	Ilość w sztukach	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	
Rada Nadzorcza Relpol S.A.		
Leszek Szwedo	512 090 akcji	2.560.450 zł
Lesław Kula	1.000 akcji	5.000 zł
Jarosław Gross	10 akcji	50 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

**24 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.**

Akcyonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Ponar Wadowice S.A.	2.974.795	2.974.795	30,96%	14.874,0	30,96%
Leszek Szwedo	512.090	512.090	5,33%	2.560,4	5,33%
Fortis PIP S.A.*	497.123	497.123	5,17%	2.485,6	5,17%
Pozostali	5.625.185	5.625.185	58,54%	28.126,0	58,54%
<b>Razem</b>	<b>9.609.193</b>	<b>9.609.193</b>	<b>100,00%</b>	<b>48.046,0</b>	<b>100,00</b>

\* Akcyonariusz nie informował o zmianie stanu posiadania udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcyonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji i po rejestracji kapitału nadal posiada powyżej 5% głosów.



**25 Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.**

Emitentowi nie są znane takie umowy.

**26 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.**

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

**27 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

**28 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.**

Rada Nadzorcza spółki 10 maja 2007 podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Wiosny Ludów 2, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 238.

Początkowo umowa z audytorem została podpisana na okres obejmujący przeprowadzenie przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2007 rok. W związku z przekazaniem przez Relpol S.A. w drugim półroczu 2007r. prowadzenia obsługi księgowej firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podpisano aneks do umowy z audytorem, ograniczający zakres prac audytora do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półr. 2007 r.

Wynagrodzenie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. za usługę ustalono w wysokości 30.700 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, noclegów i diet. HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. dokonała również przeglądu i badania sprawozdań finansowych spółki za 2006 r. Łączna wysokość wynagrodzenia za usługę ustalono wówczas na 88,3 tys. zł netto + koszty dojazdu i pobytu.

W dniu 27 października 2007 r. Rada Nadzorcza ponownie wybrała audytora do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Mistery Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stepinska 22/30, wpisana na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr. 63.

W dniu 17.12.2007 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 r. Wynagrodzenie za usługę ustalono w wysokości 33.600 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, noclegów i diet do kwoty 9.900 zł netto.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**29 Inne ważniejsze wydarzenia w 2007 r.**

- WZA w dniu 28.06.2007 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku za 2006 r. na kapitał zapasowy.
- WZA w dniu 27.02.2007; 28.06.2007 r. i 13.09.2007 r. dokonało zmian w Radzie Nadzorczej.

- WZA w dniu 3 sierpnia 2007 r. podjęło uchwałę o emisję akcji serii E w maksymalnej ilości 8.735.630 sztuk, z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Dniem ustalenia prawa poboru jest 15 października 2007 r.
- Zatwierdzenie w dniu 11.12.2007 r. przez KNF Prospektu Emisyjnego Spółki.
- Złożenie w grudniu 2007 r. skargi kasacyjnej do NSA w Warszawie za pośrednictwem WSA w Gorzowie Wielkopolskim. Skarga dotyczy wyroku WSA w Gorzowie Wlkp. w sprawie oddalenia skargi na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze z dnia 21.12.2006 r. w sprawie podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2000. Wartość przedmiotu zaskarżenia 3,02 mln zł.

### **30 Ważne informacje po dniu bilansowym.**

- W dniu 7 stycznia 2008 r. zmienił się skład zarządu spółki, o czym napisano powyżej w punkcie 4.
- W dniu 19.02.2008 r. spółka podpisała umowę zakupu udziałów w spółce Relpol Holding stanowiących 49% udziału w kapitale. Aktualnie Relpol S.A. posiada 100% udziałów w tej spółce.
- W dniu 19.02.2008 r. spółka podpisała umowę sprzedaży akcji FAM za kwotę 5,4 mln zł.
- W dniu 28.02.2008 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował podniesienie kapitału zakładowego.

Wszystkie pozostałe informacje opisane zostały w sprawozdaniu z działalności i informacji dodatkowej.

### **31 Pożyczki udzielone władzom spółki**

Wg stanu na dzień 31.12.2007 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

Filip Regulski – Prezes Zarządu .....

Robert Tęcza – Wiceprezes Zarządu .....

Robert Oślak – Członek Zarządu .....

Żary 28.03.2008