



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL**  
**w I półroczu 2008 roku**

*Żary, wrzesień 2008*

## **Spis treści**

1. Informacje podstawowe.....	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej.....	3
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej. ....	4
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń .....	10
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	11
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	13
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	13
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	14
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązanymi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.....	14
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	15
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach. ....	15
13. Emisja papierów wartościowych.....	15
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami. ....	15
15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. ....	15
16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy. ....	16
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności.....	16
18. Sytuacja w branży. ....	17
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. ...	18
20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza 2008 r. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	18
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. ....	22
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	22
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	22
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA. ....	23
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	23
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. ....	23
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	23
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	23
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2008 r.....	23
30. Ważne informacje po dniu bilansowym. ....	24
31. Pożyczki udzielone władzom spółki .....	24

## 1. Informacje podstawowe

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej ogółem 14 spółek. Dokładna struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2008 r.

## 2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej

W ocenie zarządu, sytuacja spółki i grupy kapitałowej jest stabilna. Relpol sukcesywnie realizuje założone plany, a grupa kapitałowa stopniowo się rozwija. W I półroczu 2008 r. założona została spółka w Niemczech, ze 100% kapitałem Relpol S.A.

### Wybrane dane finansowe i wskaźniki

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2008	I półrocze 2007
Przychody ze sprzedaży w mln zł	41,9	46,4
Zysk brutto na sprzedaży w mln zł	7,8	10,4
Marża brutto na sprzedaży (%)	18,6%	22,4%
EBITDA w mln zł	4,7	4,1
Marża EBITDA (%)	11,2%	8,8%
EBIT w mln zł	2,5	1,9
Marża EBIT (%)	6,0%	4,1%
Zysk netto w mln zł	0,3	1,1
Marża netto	0,7%	2,4%

### Na skonsolidowane wyniki wpływ miały:

1. **Zmniejszenie poziomu sprzedaży** (opisanej poniżej).

2. **Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.**

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma spółka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej za I półrocze 2008 r. wynosi 85,7 %.

3. **Poziom kursu euro.**

Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku grupy kapitałowej. Aktualny kurs euro najniższy od 6 lat automatycznie przekłada się na niższy poziom sprzedaży eksportowej, która stanowiącej 66% sprzedaży.

4. **Poziom cen surowców.**

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Średnio ok. 5 % kosztów produkcji stanowi miedź i srebro. Po spadku w listopadzie 2007 r. ceny miedzi ponownie zaczęły rosnąć, osiągając w ciągu 2 miesięcy 36% wzrostu. Przez całe I półrocze 2008 r. ceny miedzi i srebra znajdowały się na wysokim poziomie. Z powodu wyższych cen surowców wynik na sprzedaży w I p. 2008 zmniejszy się o 0,4 mln zł.

### Ceny miedzi na Londyńskiej Gieldzie 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)

### 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.

Wyniki osiągnięte w I p. 2008r. przez Relpol S.A. i całą Grupę Kapitałową, są efektem zarówno działań podejmowanych przez spółkę wynikających z realizacji długofalowej strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

### 3.1 Czynniki makroekonomiczne

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową. Niektóre elementy otoczenia, np. stopa wzrostu PKB i jego struktura, cena surowców na giełdach światowych wpływa na działalność operacyjną. Inne, np. koszt pieniądza na rynku bankowym wpływa na działalność finansową. Poziom i wahania kursów walut wpływają natomiast na wszystkie elementy składowe wyniku netto.

Treść	I p. 2008	I p. 2007
PKB Polska	6,1%	6,0%
Inwestycje	15,7%	18,8%
EUR/PLN średni	3,49	3,85
WIBOR 1M	6,21%	4,40%
Inflacja	4,8%	2,7%
Cena miedzi w t/USD	8.117	6.786
PKB UE	1,2%	2,2%

Zgodnie z prognozami rynkowymi oraz przewidywaniami spółki gospodarka polska odnotowała w I półroczu nieznaczny wzrost. Dla spółki istotne jest to, że znacząca część dynamiki wynika ze wzrostu nakładów na inwestycje rzeczowe, co umożliwiło spółce wysoką sprzedaż na rynku polskim. Należy jednocześnie zauważyć, że każdy kolejny miesiąc półroczu przynosił coraz więcej informacji na temat prognozowanego spadku koniunktury w kolejnych okresach bieżącego roku.

Na głównych rynkach zagranicznych spółki gospodarka również rozwijała się w tempie zbliżonym do ubiegłorocznego. Oznaki globalnego spowolnienia zaczęły się pojawiać na tych rynkach, na których spółka nie prowadzi szerokiej działalności gospodarczej (USA). Istnieje zagrożenie, że spowolnienie obejmie w kolejnych okresach gospodarkę globalną, co utrudni realizację celów sprzedaży w zakresie eksportu.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ponad 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W roku 2008 kurs waluty jest niższy od poziomu planowanego i osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Jego wartość była niższa o około 2,9 % od wartości planowanej i o 9,1% od ubiegłorocznego poziomu. Niższy kurs EUR obniżył przede wszystkim poziom sprzedaży eksportowej oraz istotnie wpłynął na wynik na sprzedaży.

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (tworzywa). Kursy surowców utrzymują się na stabilnym, wysokim poziomie, który jest tylko częściowo rekompensowany silną złotówką.

Koszt pozyskania pieniądza na rynku systematycznie wzrasta. Biorąc pod uwagę, że istotna część majątku spółki finansowana jest kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły także na rynku pracy. Dynamicznie rosną koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce.

### 3.2 Działalność handlowa i marketingowa

Relpol jest największym w kraju producentem podzespołów elektrotechnicznych i jego sytuacja rynkowa jest dobra. 50 - letnie doświadczenie w branży i rozwiniętą sieć dystrybucji ma tu istotne znaczenie. W zakresie produkcji i sprzedaży spółka kładzie największy nacisk na jakość wyrobów, markę, nowości techniczne i szybkość dostaw. Wysoką jakością wyrobów, od wielu lat potwierdzają zdobywane nagrody i wyróżnienia. W tym roku kolejny Złoty Medal targów Automaticon 2008, otrzymał wyrób spółki, przekaźnik czasowy PIR6WT.

Na rynku krajowym widoczna jest silna konkurencja firm z Dalekiego Wschodu, co powoduje obniżanie cen. Spółka koncentruje się na promowaniu sprzedaży wyrobów wysokomarżowych z grupy przekładników przemysłowych oraz rozszerza paletę towarów handlowych. Spółka dystrybuje swoje produkty poprzez lokalnych dystrybutorów oraz sieci hurtowni elektrotechnicznych, szczególnie znaczenie w dystrybucji mają dla spółki umowy z regionalnymi centrami dystrybucyjnymi. Partnerzy handlowi spółki pokrywają cały obszar rynku krajowego.

Organizowane przez spółkę szkolenia zapewniają klientom, doradcom i pracownikom biur projektowych stały dostęp do informacji na temat wyrobów i możliwości ich zastosowania. Dodatkowym źródłem informacji jest strona internetowa w kilku wersjach językowych oraz artykuły techniczne i katalogi dystrybuowane bezpośrednio do klientów. W największych krajach Europy Zachodniej, w drugim półroczu br. przeprowadzona zostanie w czterech wersjach językowych, kampania marketingowa spółki i jej wyrobów (Industrial Engineering News Europe).

W 2008 r. prezentowała wyroby i towary Relpolu w następujących targach:

- 18-20.03.2008 - Industrie 2008, Nantes (Francja)
- 01-04.04.2008 - Automaticon 2008, Warszawa (Polska),
- 15-18.04.2008 - Elcom 2008, Kijów (Ukraina),
- 21-25.04.2008 - Hannover 2008, Hanower (Niemcy),
- 16-18.09.2008 - Energetab 2008, Bielsko Biała (Polska).

Pierwsze półrocze 2008 to kontynuacja promowania i tworzenia silnej marki w kraju i za granicą. W tym półroczu swoją działalność w Niemczech rozpoczęła spółka Relpol GmbH, której celem jest budowa marki na rynku niemieckim oraz znaczące zwiększenie sprzedaży.

Na Ukrainie podpisana została umowa dystrybucyjna z firmą Altera – największym dystrybutorem elementów elektrotechnicznych. Umowa dystrybucyjna daje Relpolowi dostęp do dobrze rozwiniętej sieci sprzedaży Altery, na którą składa się 16 przedstawicielstw na terenie całego kraju.

Spółka odnotowuje stały wzrost sprzedaży nowych grup produktów wprowadzonych do oferty w ostatnich latach.

### **3.3 Działalność produkcyjna**

Działania wydziałów produkcyjnych w I półroczu 2008 roku skupione były na realizacji zadań wynikających z przyjętej strategii i mających na celu uzyskanie zaplanowanych wartości wskaźników.

Realizowane działania to:

- optymalizacja wykorzystania maszyn i urządzeń oraz zasobów ludzkich
- wprowadzenie planu alokacji produkcji pod kątem zmniejszenia kosztów osobowych w ramach posiadanych zakładów produkcyjnych zlokalizowanych w różnych krajach
- renegocjacja umów z kluczowymi dostawcami spółki w celu obniżenia kosztów surowców i komponentów
- zwiększenie poziomu unifikacji stosowanych komponentów produkcyjnych

### 3.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2008 r. zwiększyła wynik grupy kapitałowej o 3 586 tys. zł. W tym samym okresie 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -176 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2008	I p. 2007
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>4 026</b>	<b>742</b>
Rozwiązanie rezerw na nagrody jubileuszowe	1 466	0
Rozwiązanie rezerwy na kary, odszkodowania, audyt	277	20
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	0	345
Otrzymane kary umowne i odszkodowania	750	20
Rozwiązanie rezerw na zobowiązania podatkowe	814	0
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	719	357
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>440</b>	<b>918</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	26	241
Rezerwa na urlopy	200	292
Materiały złomowane objęte rezerwą	0	38
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	214	347

### 3.5 Działalność finansowa

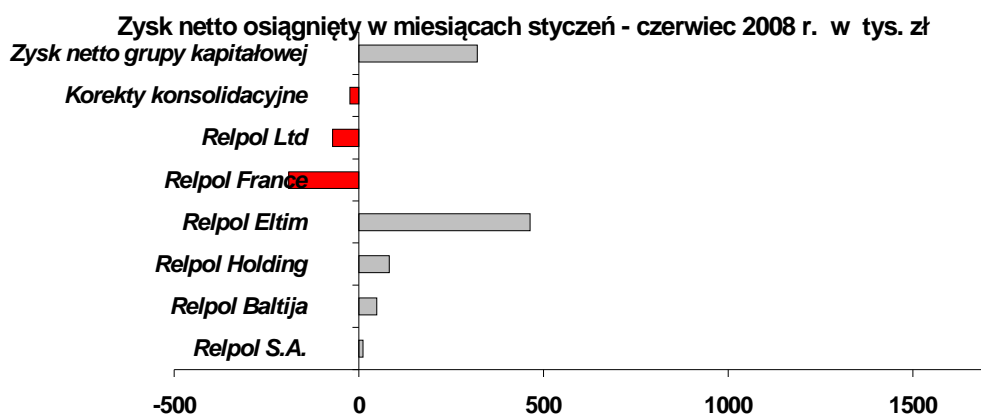
Działalność finansowa w I p. 2008 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1 694 tys. zł. W porównywalnym okresie 2007 r. wynik na działalności finansowej był również ujemny i wyniósł -161 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2008	I p. 2007
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>2 073</b>	<b>1 013</b>
Odsetki	2 336	167
Przychody z inwestycji	65	756
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	-783	0
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	455	90
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>3 767</b>	<b>1 174</b>
Odsetki	1 086	924
Aktualizacja wartości inwestycji	2 487	115
Nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi	152	12
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	42	123

### 3.6 Wynik netto

Wynik netto grupy kapitałowej wyniósł w I półroczu 2008 320 tys. zł, w I półroczu 2007 r. wynosił 1.105 tys. zł.

Wykres przedstawia wpływ wyników netto spółek objętych konsolidacją (po korektach konsolidacyjnych i wyłączeniu zysku/straty przypadającej akcjonariuszom mniejszościowym), na zysk netto Grupy Kapitałowej.



Zysk netto osiągnięty w I p. 2008 r. to efekt niższej sprzedaży, niskich kursów walut, wysokich cen materiałów oraz aktualizacji wartości inwestycji finansowych. Skonsolidowany zysk netto zmniejszyła strata Relpol France i Relpol Ltd oraz korekty i wyłączenia konsolidacyjne. Pozostałe czynniki wpływające na poziom zysku netto opisano powyżej omawiając wynik na sprzedaży.

### 3.7 Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	18,6%	22,4 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-2,6%	4,4 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	0,8%	2,4 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,7%	9,5 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-7,9%	4,0 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 3,9 punktu procentowego niższa niż w I p. 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży.

ROA i ROE uległy poprawie w stosunku do stanu na koniec 2007 r., jednak ze względu na wysoką stratę poniesioną w 2007 r. wskaźniki te są nadal ujemne.



### Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,7	1,0
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	126	131
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	66	70
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	39	37

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do porównywalnego okresu 2007 wynika ze spadku poziomu zapasów. Cykle rotacji należności i zobowiązań uległy nieznacznym zmianom.

### 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	
		I p 2008	I p 2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	37,3%	57,3%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) /aktywa *100	66,9%	52,1%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	169,5%	93,7%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 7,3 mln zł w stosunku do czerwca 2007 r. oraz o 20,6 mln zł w stosunku do grudnia 2007 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. W związku z wzrostem kapitału zakładowego z tyt. zarejestrowania emisji akcji serii E, kapitał własny prawie dwukrotnie pokrywa majątek trwały. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2008	I p 2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,29	1,30
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,62	0,73
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	197,35	49,55

Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie, głównie za sprawą wzrostu stanu środków pieniężnych. Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań. Wzrost kapitału pracującego związany jest ze wzrostem gotówki.

#### **4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń**

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

##### **1. Ryzyko walutowe.**

- a. Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez spółkę sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Eksport stanowi 60% sprzedaży ogółem, import ok. 40% 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. 5,0 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.

##### **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 20% 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 niskie jest 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 13%
- 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. Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej nie inwestują w akcje spółek publicznych.

Relpol posiada akcje Ponar Wadowice S.A. notowane na GPW w Warszawie, które przeznaczone są do sprzedaży. W związku z tym wahania poziomu cen tych akcji Spółka wykazuje poprzez kapitał z aktualizacji wyceny a nie przez rachunek zysków i strat. W I półroczu wycena ta pomniejszyła kapitał z aktualizacji wyceny o kwotę 1.479 tys. zł. Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

## **5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

### **5.1 Działalność podstawowa.**

Głównym przedmiotem działalności grupy kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych. Relpol, jednostka dominująca w grupie jest znaczącym europejskim producentem przekaźników elektromagnetycznych.

Przekaźniki 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 świat - eksport stanowi ponad 60% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych min:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, układach automatyki, urządzeniach pomiarowych i transportowych,
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamykach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **przekaźniki programowalne** stosowane w układach automatyki, urządzeniach transportowych, maszynach sterujących procesami technologicznymi.
- **przekaźniki czasowe i nadzorcze** stosowane w układach automatyki oraz instalacjach domowych, układach kontrolno-pomiarowych, do nadzoru parametrów silników,
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika i moduły,
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia,
- **stacjonarne monitory promieniowania gamma i neutronowego**, znajdujące zastosowanie między innymi na przejściach granicznych, lotniskach, wysypiskach śmieci
- **pozostałe wyroby jak przekaźniki półprzewodnikowe, ograniczniki przepięć, styczniki, przekaźniki termiczne, urządzenia do sterowania silników, wyłączniki silnikowe, przełączniki, zasilacze impulsowe**

**a) Struktura geograficzna sprzedaży**

w mln zł				
WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2008	Udział %	I p 2007	Udział %
Polska	14.103,8	33,67%	15.361,0	33,13%
Eksport, w tym:	27.788,2	66,33%	31.006,0	66,87%
Rynki Wschodnie	10.560,0	25,21%	11.441,2	24,68%
Niemcy	4.680,0	11,17%	5.475,4	11,81%
Francja	1.711,0	4,08%	2.138,7	4,61%
Wielka Brytania	1.129,0	2,70%	725,5	1,56%
Włochy	3.768,0	8,99%	4.861,1	10,48%
Pozostałe kraje	5.940,2	14,18%	6.364,1	13,73%
<b>Razem</b>	<b>41.892,0</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.367,0</b>	<b>100,00%</b>

Przychody ze sprzedaży osiągnięte w I półroczu 2008 r. są o 9,7% niższe od osiągniętych w I p. 2007 r. W I p. 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,4773 zł, był on aż o 9,6% niższy od średniego kursu euro w I p. 2007 r. (3,8486). Z powodu niższego kursu euro sprzedaż w I półroczu 2008 r. niższa była o 2 mln zł. Sprzedaż eksportowa stanowi 66% sprzedaży ogółem, dlatego też poziom kursów walut ma na nią duży wpływ. Istotny wpływ na sprzedaż miała także redukcja cen produktów związana z ekspansją produktów z Dalekiego Wschodu.

Największy udział w strukturze sprzedaży mają rynki wschodnie, szczególnie rosyjski. Poza rynkami wschodnimi duże znaczenie ma rynek niemiecki i włoski. Niskie kursy walut i spadek cen spowodował niższą sprzedaż na większości rynków. Wyjątkiem jest tu Wielka Brytania, gdzie odnotowano ponad 50% wzrost sprzedaży. Jest to głównie efekt rozwoju spółki Relpol Ltd i pozyskania nowych klientów.

**b) Struktura produktowa sprzedaży.**

**Przychody ze sprzedaży**

		w tys. zł		
Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2008	I p 2007	
1	Wyroby i usługi	30 810	32 871	-6,3%
2	Towary i materiały	11 082	13 496	-17,9%
	<b>Razem</b>	<b>41 892</b>	<b>46 367</b>	<b>-9,7%</b>

Głównym źródłem przychodów są wyroby i usługi, ich udział stanowi ok. 74% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do I półrocza 2007 r. sprzedaż wyrobów zmniejszyła się o 6% co wynikało głównie z niższej sprzedaży na rynek francuski i włoski. Pozostałe 26% stanowią towary, które są uzupełnieniem oferty produkcyjnej.

## 6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w pierwszym półroczu 2008 r. 490 tys. zł.

### a) Nakłady i struktura

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Opracowanie koncepcji nowych wyrobów	90
2	Uniwersalna obudowa modułowa 17,5 mm	80
4	Przełącznik programowany NEED	270
5	Stacjonarne monitory promieniowania	20
6	Pozostałe	30
	<b>Razem:</b>	<b>490</b>

### b) Nowe wyroby

1. Opracowanie koncepcji nowej rodziny przełączników przemysłowych do gniazd wtykowych
2. Opracowanie konstrukcji uniwersalnej obudowy modułowej 17,5 mm oraz opracowanie konstrukcji wyrobów wykorzystujących tworzoną obudowę modułową:
  - a. Przełączniki interfejsowe w obudowie modułowej
  - b. Wielofunkcyjne przełączniki czasowe o zasilaniu uniwersalnym
  - c. Przełącznik gwiazda-trójkąt
  - d. Jednofunkcyjne przełączniki czasowe o zasilaniu uniwersalnym i możliwości regulacji dwóch czasów.
3. Prace projektowe nad optymalizacją oferty przełączników programowalnych NEED .
4. Prace projektowe nad nową rodziną Stacjonarnych Monitorów Promieniowania Gamma i Neutronów.
5. Prace projektowe nad nową generacją zabezpieczeń średniego napięcia.

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

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

W grupie kapitałowej nie ma odbiorcy, którego udział w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży grupy kapitałowej wynosiłby co najmniej 10% obrotów.

Nie zaistniały istotne zmiany w zakresie zmian rynków i odbiorców.

## 8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. Umowy kredytowe zawarte z BRE Bank, Deutsche Bank, Nord LB Bank Polska, BZ WBK - opisane w sprawozdaniu finansowym, w notcie nr 21.
2. Kontrakt z Carlo Gavazzi Feme z 19.12.2001 r. (6 letni z możliwością przedłużenia) na produkcję i dostawę do CGF przełączników miniaturowych.

3. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, Relpol Altera i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
4. 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.
5. Umowa pożyczki zawarta z Relpol Holding Sp. z o.o.

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

W okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 wystąpiły następujące zmiany organizacyjne i kapitałowe:

W lutym 2008 r. Relpol S.A. nabył 49% udziałów w spółce Relpol Holding i posiada aktualnie 100% udziałów.

W kwietniu 2008 r. Relpol S.A. założył spółkę Relpol GmbH z siedzibą w Niemczech ze 100% kapitałem Relpol S.A.

W czerwcu 2008 r. Relpol odkupił co cenie nominalnej 49% udziałów w spółce DP Relpol Altera, zwiększając do 100% stan posiadania udziału w kapitale tej spółki.

Poza powyższym w okresie od 01.01.2008 do 30.06.2008 nie wystąpiły inne zmiany w strukturze jednostki dominującej, nie było również innych przejęć i sprzedaży jednostek z grupy kapitałowej .

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

W dniu 9 maja 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 01.07.2008 r. Warunki oprocentowania zakupionych obligacji były wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%.

W dniu 29 kwietnia 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Real Estate Sp. z o.o. na kwotę 7,5 mln zł z terminem wykupu na 30.06.2008 r. Rzeczywisty termin wykupu nastąpił 19.06.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji były wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%. Obligacje zakupione od Ponar Real Estate zostały poręczone przez Ponar Wadowice S.A.

W dniu 7 lipca 2008 r. Relpol zakupił obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Ponar Wadowice S.A. na kwotę 3,5 mln zł, z terminem wykupu na 31.12.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji są wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynoszą WIBOR + 2,5%.

Poza tym w okresie ostatnich 12 miesięcy (w dniu 3.08.2007 r.) Relpol S.A. podpisał z Relpol Holding Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 5,6 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej transakcjami, Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2008 r. innych transakcji z podmiotami powiązaniymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych porównywalnych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

**11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.**

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

**12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.**

Informacja o udzielonych kredytach i pożyczkach opisana została w nocie 13 sprawozdania finansowego.

**13. Emisja papierów wartościowych.**

Na przełomie 2007 i 2008 r. Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E z prawem poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Przydział akcji nastąpił 16.01.2008 r. W 2008 r. emisja zarejestrowana została w KRS a akcje wprowadzono do obrotu giełdowego.

Poza tą emisją w okresie objętym sprawozdaniem Jednostka Dominująca nie przeprowadzała innych emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz Grupy kapitałowej na rok 2008.

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

Jednostka dominująca pozyskała 51,9 mln zł na realizację inwestycji, które opisane zostały w Prospekcie emisyjnym serii E oraz raporcie bieżącym 58/2008.

Do momentu wykorzystania środków emisji akcji z 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 lub też w sposób naturalny zmniejszając krótkoterminowe zadłużenie w rachunku bieżącym.

Na dzień sporządzenia sprawozdania prowadzone są następujące tematy:

- Na etapie końcowym jest realizacja celu związanego ze zwiększenie zdolności produkcyjnych prekażników miniaturowych. W ciągu kilku najbliższych tygodni dostarczone zostaną ostatecznie, kluczowe urządzenia. Uruchomienie produkcji nastąpi w październiku 2008.
- W zakresie celu dotyczącego rodziny prekażników przemysłowych, została opracowana nowa konstrukcja wyrobu oraz koncepcja systemu produkcyjnego. Spółka aktualnie prowadzi rozmowy z dostawcami urządzeń w zakresie budowy linii produkcyjnych.
- Zrealizowano cel dotyczący założenia spółki w Niemczech. Spółka założona została z kapitałem o wartości 100.000 eur. W związku z niską znajomością marki Relpol na rynku niemieckim spółka planuje przeprowadzenie w ciągu kilku najbliższych miesięcy kampanii marketingowej.
- Spółka opracowała biznes plan prowadzenia działalności produkcyjnej na Ukrainie. Przyjęto kilka możliwych wariantów:

- zakup nowej nieruchomości
- wynajem nowej nieruchomości
- rozudowa istniejącego zakładu

Aktualnie trwają prace nad wyborem optymalnego rozwiązania oraz negocjacje z właścicielami wytypowanych przez spółkę nieruchomości.

- Spółka rozpoczęła realizację celu w zakresie akwizycji. Aktualnie spółka buduje listę potencjalnych podmiotów do zakupu. Jednocześnie spółka prowadzi wstępne rozmowy z dwoma partnerami. Spółka jako cel akwizycji przyjęła, że nabywany podmiot powinien w sposób naturalny rozszerzyć asortyment Relpol S.A. w zakresie wyrobów elektrotechnicznych.
- Spółka jest w trakcie realizacji celu dotyczącego rozwoju rodziny przekładników nadzorczych. Opracowana została konstrukcja produktów. Trwa przygotowanie wyrobów do wdrożenia do produkcji.

Pozostałe bieżące inwestycje w spółkach realizowane są ze środków własnych i otwartych linii kredytowych.

#### **16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy.**

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu zarządu lub w informacji dodatkowej.

#### **17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności.**

Zarząd spółki w I kw. 2008 roku pracował nad nową strategią rozwoju spółki i grupy kapitałowej. Główne założenia strategii to:

1. Osiągnięcie w kolejnych trzech latach kilkunastoprocentowego wzrostu sprzedaży rok do roku, poprzez:
  - zwiększenie efektywności sprzedaży i wprowadzenie aktywnego systemu sprzedaży poza siedzibą firmy,
  - rozszerzenie zespołu sprzedawców o inżynierów sprzedaży i menadżerów produktu.
  - rozszerzenie sieci dystrybucyjnej
  - skoncentrowanie się na produktach wysoko marżowych o niskiej wrażliwości cenowej,
  - rozszerzenie asortymentu o przekładniki czasowe i nadzorcze.
2. Uzyskanie marży EBITDA na poziomie kilkunastu procent w ciągu trzech lat poprzez:
  - zwiększenie zakresu i skali produkcji zakładu produkcyjnego na Ukrainie
  - podniesienie efektywności produkcji oraz wykorzystanie efektu skali: w chwili obecnej spółka wykorzystuje ok. 60% zdolności produkcyjnych,
  - zunifikowanie materiałów i komponentów: obniżenie kosztów zaopatrzenia poprzez tworzenie grup zakupowych
  - wprowadzanie nowych produktów
  - obniżenie kosztów wytworzenia,
  - zmianę polityki wobec spółek zależnych: likwidacja spółek nie wnoszących wartości dodanej, rozszerzenie asortymentu o towary handlowe



- wprowadzenie bieżącej sprawozdawczości finansowej i marketingowej podmiotów zależnych: koordynacja działań oraz bieżące zarządzanie spółkami

Na rozwój Relpolu, podobnie jak na rozwój każdej firmy działającej w gospodarce rynkowej wpływ ma wiele czynników. Czynniki te, można podzielić na czynniki wewnętrzne zależne od spółek grupy kapitałowej oraz czynniki zewnętrzne niezależne od nich.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN, EUR/USD. 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
- koniunktura na GPW S.A. w Warszawie

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółki poziomu sprzedaży,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę.
- skuteczność prowadzonych prac nad realizacją celów inwestycyjnych,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży produktów i towarów pod własną marką,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej

## **18. Sytuacja w branży.**

Od wielu lat Relpol jest znanym w kraju i za granicą, dostawcą komponentów elektroniki. Przekazniki i gniazda do przekazników produkowane przez spółkę znajdują zastosowanie w obszarach: automatyki przemysłowej, energetyki, energoelektroniki, elektroniki przemysłowej i użytkowej, AGD i innych.

Mając na uwadze istotną rolę, jaką spełniają produkty Relpol S.A. w zainstalowanych urządzeniach, ciągłe doskonalenie ich jakości jest jednym z priorytetowych celów strategicznych firmy. Produkty spółki należą do dóbr inwestycyjnych, na których popyt wzrasta w sytuacji ożywienia gospodarki.

*Nie ma zbyt wielu raportów na temat branży przekazników w Polsce, jednakże temat ten co kilka lat podejmowany jest przez np. miesięcznik Elektronik. Krótkie sondáže na temat koniunktury prezentuje też miesięcznik Elektrosystemy.*

W kwietniowym wydaniu Elektronika zamieszczony został raport pt. „Polscy producenci i dystrybutorzy przekazników elektromagnetycznych”. Czytamy w nim między innymi: „Przekazniki elektromagnetyczne to komponenty obecne od ponad 170 lat we wszystkich dziedzinach techniki. Prosta konstrukcja i zasada działania są z jednej strony źródłem nieprzerwanego sukcesu rynkowego tych podzespołów, z drugiej strony genezą wielu wad i ograniczeń, jakimi charakteryzują się te elementy. Przekazniki elektromagnetyczne to też doskonały przykład produktu, którego półprzewodniki nie są w stanie wyprzeć z rynku. Mimo wielu zmian w technice i ogromnego postępu w konstrukcji półprzewodników mocy, nie doczekały się one prawdziwej konkurencji.”...<sup>1</sup>

W lipcowym wydaniu Elektrosystemów zamieszczony został artykuł „Indeks koniunktury Elektrosystemów. Czas na wyniki za pierwsze półrocze”. Z artykułu wynika, że „Po majowej stagnacji w powodu dwóch długich weekendów, w czerwcu w branży nastąpiło ożywienie. (...) Początek wakacji, a

<sup>1</sup> Elektronik, kwiecień 2008

więc i sezonu urlopowego nie wpłynął negatywnie na koniunkturę w branży elektrotechnicznej. Wręcz przeciwnie – wszystkie wskaźniki odnotowały poprawę.”<sup>2</sup>

W ostatnim czasie dzienniki ogólnokrajowe jak np. Rzeczpospolita, Gazeta Wyborcza, Puls Biznesu czy Parkiet zapowiadają jednak ogólne spowolnienie rozwoju gospodarki.

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

W I p. 2008 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 ostatniego półrocza 2008 r. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Mariusz Wróbel złożył rezygnację ze stanowiska prezesa spółki i na jego miejsca Rada Nadzorcza wybrała p. Filipa Regulskiego. Rada Nadzorcza ustanowiła również trzyosobowy skład zarządu i na członka zarządu wybrała p. Roberta Oślaka.

W dniu 21 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza wybrała następujący skład Zarządu na kolejną kadencję:

Filip Regulski – Prezes Zarządu,  
Waldemar Łoboda- Wiceprezes Zarządu  
Robert Oślak – Członek Zarządu.

W dniu 23 lipca 2008 r., z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 r. wygasł mandat Wiceprezesowi Zarządu Robertowi Tęcza.

W dniu 25 września 2008 r. p. Robert Oślak z przyczyn osobistych złożył wypowiedzenie, z pełnienia funkcji członka zarządu.

Nastąpiły zmiany również w składzie Rady Nadzorczej. Do dnia 18.04.2008 RN pracowała w składzie:

Lesław Kula- przewodniczący Rady Nadzorczej - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.  
Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego RN  
Jacek Książkiewicz - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.  
Jarosław Gross - odwołanie z dniem 18.04.2008 r.  
Krzysztof Durczak - rezygnacja z dniem 18.04.2008 r.

W dniu 18.04.2008 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki, które zmieniło skład Rady Nadzorczej. Skład Rady Nadzorczej od dnia 18.04.2008 r.:

Mirosław Kalicki – przewodniczący Rady Nadzorczej  
Leszek Szwedo – zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Rafał Gębicki  
Cezary Gregorczyk  
Andrzej Rabenda  
Dawid Sukacz  
Renata Szwedo

---

<sup>2</sup> Elektrosystemy lipiec 2008 str. 16-17.

W dniu 5 czerwca 2008 roku Mirosław Kalicki i Rafał Gębicki złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W dniu 19.08.2008 r. rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Pan Cezary Gregorcuk. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wybrało do Rady Nadzorczej Pana Mirosława Roguskiego.

### **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 jakiejkolwiek 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 powiązanym 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 wynikające z tych czynności zobowiązania przekracza wysokość 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 bezwzględnią 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,
- m) rozpatrywanie innych spraw zleconych przez Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. 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 protokołów 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 nie należące do zwykłego zakresu działania Zarządu, a w szczególności:

- 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) przyjęcie 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.**

Relpol ma zawartą umowę o pracę z Prezesem Zarządu, która przewidują 6-miesięczny okres wypowiedzenia.

Umowa o pracę zawarta z Wiceprezesem Zarządu przewiduje 3 miesięczny okres wypowiedzenia w okresie pierwszych trzech lat pracy, a po tym okresie 6 m-cy.

Umowa przewiduje wypłacenie Wiceprezesowi wynagrodzenia za powstrzymanie się przez okres 12 m-cy od wygaśnięcia lub rozwiązania umowy o pracę od działalności konkurencyjnej w wysokości do 250 000 PLN.

Spółka nie zawierała żadnych innych umów ani 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 I p. 2008 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 30.09.2008 r.

	Ilość w sztukach	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0	0
Rada Nadzorcza Relpol S.A.		
Leszek i Renata Szwedo	43.800 akcji	219.000 zł
Dawid Sukacz	36.900 akcji	184.500 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.**

Akcjonariusz	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 Holding	2.974.795	2.974.795	30,96%	14.874,0	30,96%
Skarbiec TFI (bezp. Fortis)*	497.123	497.123	5,17%	2.485,6	5,17%
Pozostali	6.137.275	6.137.275	63,87%	30.686,4	63,87%
<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>

\* akcjonariusz nie informował o zmianie stanu udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcjonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji serii E 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 w dniu 29 lipca 2008r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2008. Rada Nadzorcza wybrała spółkę M2 Audyt Sp. z o.o. z siedziba w Bydgoszczy, ul. Leszczyna 12A, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3149.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka nie korzystała dotychczas z usług M2 Audyt Sp. z o.o.

**29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2008 r.**

1. Podpisanie w dniu 15.04.2008 r. umowy założenia spółki Relpol GmbH w Niemczech i objęcie w niej 100% udziałów. Kapitał założycielski spółki wynosi 100.000 euro. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa jest handel elektroniczną, elektromechaniczną, mechaniczną i automatyczną aparaturą sterowniczą i jej elementami.
2. Zmiany w Zarządzie spółki i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 21.

3. Podpisanie w dniu 19.02.2008 r. znaczących umów z panem Piotrem Wiaderek – raport bieżący 31/2008:
  - Aneks do umowy o przeprowadzenie emisji akcji serii F ,
  - Umowę nabycia 2.940 udziałów w spółce Relpol Holding, o wartości nominalnej 1000 zł każdy. Nabyte przez Relpol S.A. udziały stanowią 49% kapitału zakładowego spółki Relpol Holding. Aktualnie Relpol posiada 100% udziałów w Relpol Holding.
  - Umowę sprzedaży akcji, których emitentem jest FAM Grupa kapitałowa. Relpol S.A. sprzedał Piotrowi Wiaderek 240.000 akcji FAM za kwotę 5.440.289,50 zł.
4. Podpisanie w dniu 16.05.2008 r. umowy dystrybucyjnej, na 10 letni okres współpracy pomiędzy Relpol S.A. a firmą SV Altera z siedziba w Kijowie na Ukrainie. Na podstawie podpisanej umowy wyroby Relpolu będą dystrybuowane na terenie Ukrainy i Mołdawii. Szacowana sprzedaż do SV Altera wyniesie ok. 1,2 mln euro rocznie.
5. WZA spółki w dniu 23 lipca 2008 r. podjęło uchwałę o skupie akcji własnych w celu umorzenia, na następujących warunkach:
  - 1) określa się maksymalną liczbę akcji do nabycia w ramach Programu na 960.917 sztuk, tj. w liczbie nie większej niż 10% kapitału zakładowego Spółki w dacie podejmowania uchwały,
  - 2) termin trwania Programu wynosić będzie 18 (miesiące) od dnia podjęcia uchwały przy czym Zarząd Spółki może za zgodą Rady Nadzorczej skrócić ten termin działając w interesie Spółki,
  - 3) średnia cena jednostkowa za akcję Spółki nabywanej w ramach Programu nie może być niższa niż 0,01 zł i wyższa niż 6,00 zł,
  - 4) nabycie akcji własnych w ramach Programu nie może spowodować spadku wartości aktywów netto poniżej wysokości kapitału zakładowego powiększonego o odpisy i rezerwy nie podlegające wypłacie.
  - 5) na realizację zakupu akcji Spółka może przeznaczyć środki w wysokości nie wyższej niż osiągnięty przez Spółkę zysk EBITDA wypracowany po uchwaleniu Programu skupu akcji własnych.
6. Nagrodzenie Złotym Medalem przekaznika programowalnego PI6WT na targach branżowych Automaticon 2008.

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

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

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

Wg stanu na dzień 30.06.2008 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

Filip Regulski – Prezes Zarządu .....

Waldemar Łoboda – Wiceprezes Zarządu .....