



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
RELPOL S.A.
ZA ROK 2008**

Żary kwiecień 2009

Spis treści

1. Informacje podstawowe.....	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A.....	3
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.....	4
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	10
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	12
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	14
6.1. Nakłady	14
6.2. Nowe wyroby	14
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	15
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	15
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	15
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	15
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	16
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	16
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.....	16
14. Emisja papierów wartościowych.....	16
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	17
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	17
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	17
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2009 r.....	17
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	18
20. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	18
21. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym... ..	19
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	19
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.....	20
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	20
25. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	20
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	20
28. Inne ważniejsze wydarzenia w 2008 r.....	21
29. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	22
30. Pożyczki udzielone władzom spółki.....	22

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 2008 r.

2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A.

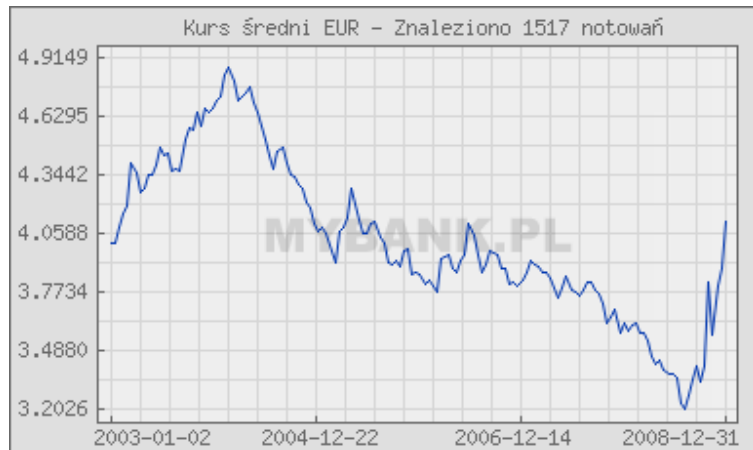
W ocenie zarządu, sytuacja spółki i grupy kapitałowej jest stabilna pomimo strat jakie poniesiono w latach 2007 i 2008.

Na wyniki spółki wpływ miały:

a) **Zmniejszenie poziomu sprzedaży** (opisano poniżej).

b) **Poziom kursu walut.**

Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku spółki. W ciągu blisko 5 lat (od marca 2004 do lipca 2008 r.) kurs euro sukcesywnie spadał co automatycznie przekładało się na niższy poziom sprzedaży eksportowej, która stanowi 60% przychodów. Zmiana trendu nastąpiła w IV kw. 2008 r. ale wówczas pojawiły się sygnały kryzysu gospodarczego i spadek sprzedaży spowodowany niepewną sytuacją gospodarczą w kraju i zagranicą. Wyższy kurs euro nie zdołał poprawić przychodów ze sprzedaży, a dodatkowo przyczynił się do poniesienia kosztów finansowych związanych z koniecznością wyceny otwartych transakcji zabezpieczających przychody eksportowe (forward i opcji).



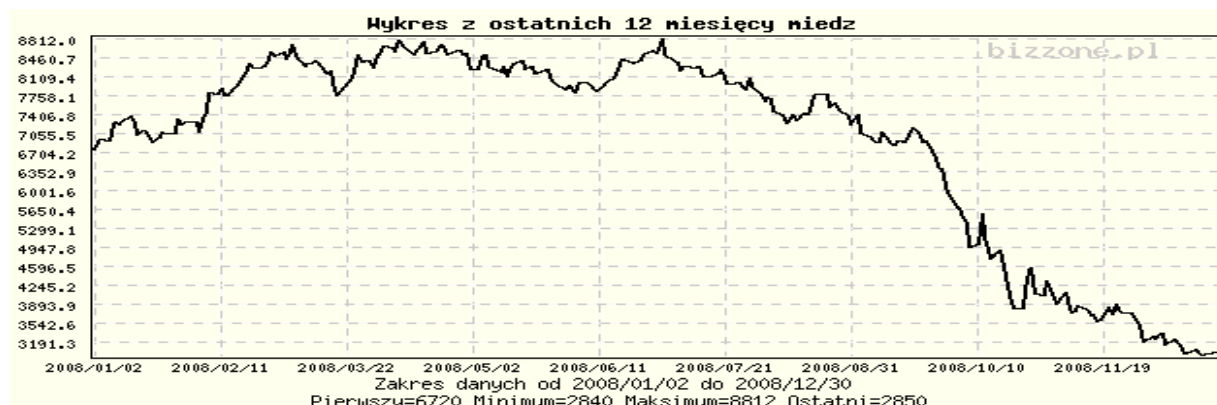
Wartość najwyższa 4,9149 (2004.03.01)
Wartość najniższa 3,2026 (2008.07.31)

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

c) **Poziom cen surowców.**

Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 5 % kosztów produkcji.. Ceny miedzi po spadku w listopadzie 2007 r. ponownie zaczęły rosnąć i przez trzy kwartały 2008 r. utrzymywały się na stabilnym wysokim poziomie. Istotny spadek cen miedzi nastąpił w IV kw. 2008 r. W ciągu roku ceny miedzi kształtowały się od 8.812 USD za t w połowie roku, do 2.850 USD za t na koniec grudnia. Zmiany cen miedzi miały niekorzystny wpływ na wyniki I półrocza, jednakże ich wpływ na wynik na sprzedaży roku 2008 w porównaniu do 2007 był nieistotny.

Ceny miedzi na Londyńskiej Gieldzie Metali (w USD za tonę)



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

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

Podobnie do zmian cen miedzi kształtowały się zmiany cen srebra: wzrost w pierwszym kwartale 2008, utrzymywanie się cen na wysokim poziomie w środku roku, wyraźny spadek w III kw. i utrzymujący się niski poziom cen do końca 2008 r.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność spółki w 2008 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu 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 spółkę. Niektóre elementy otoczenia, np. stopa wzrostu PKB i jego struktura, cena surowców na giełdach światowych wpływają na działalność operacyjną. Inne np. koszt pieniądza na rynku bankowym wpływają na działalność finansową. Poziom i wahania kursów walut wpływają natomiast na wszystkie elementy składowe wyniku netto.

Dla spółki szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, tymczasem każdy kolejny miesiąc 2008 r. przynosił coraz więcej informacji na temat spadku koniunktury.

Na głównych rynkach zagranicznych spółki, w I półroczu gospodarka rozwijała się w tempie zbliżonym do ubiegłorocznego. Oznaki globalnego spowolnienia zaczęły się pojawiać na tych rynkach, na których spółka nie prowadzi szerokiej działalności gospodarczej jak USA. Spowolnienie to dotknęło następnie Unię Europejską i Azję, dlatego też istnieje zagrożenie, że utrudniona będzie realizacja celów sprzedaży.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2008 r. jego średnia wartość była niższa o około 6,5% od ubiegłorocznego poziomu. Niższy kurs EUR obniżył przede wszystkim poziom sprzedaży eksportowej oraz istotnie wpłynął na wynik na sprzedaży. Nagły wzrost kursu euro pod koniec 2008 r. nie zrekomensował strat, jakie powstały w ciągu pierwszych trzech kwartałów.

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (tworzywa).

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki spółki jest systematyczny wzrost kosztów pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę, że istotną część majątku spółki finansowana jest kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

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

3.2 Działalność handlowa i marketingowa

W 2008 r. w zakresie sprzedaży na rynek krajowy skupiono się na promocji wyrobów spółki i aktywnych kontaktach z klientami. Spółka pozyskała kilku inżynierów sprzedaży do pracy w terenie. Zadaniem ich jest penetracja rynku pod kątem klienta ostatecznego, doradztwo techniczne, szerzenie świadomości i prezentacja oferty handlowej, przeprowadzanie szkoleń oraz budowanie wizerunku marki Relpol wśród klientów naszej dystrybucji.

Przeprowadzono wstępne rozmowy na temat współpracy z dwoma grupami zakupowymi, co ma skutkować podpisaniem umów partnerskich w 2009 roku. Podjęto bezpośrednią współpracę z największą siecią hurtowni elektrotechnicznych, która do tej pory sporadycznie zaopatrywała się w produkty i towary oferowane przez Relpol.

Działania terenowe skierowane były również, na intensyfikację sprzedaży towarów handlowych głównie styczników, zasilaczy impulsowych i ograniczników przepięć. Spółka zweryfikowała ofertę handlową i skupiła się na produktach sztandarowych. W ostatnich miesiącach roku skoncentrowano uwagę, na nowych tematach i możliwościach realizacji znaczących kontraktów z zastosowaniem przekładników miniaturowych. Prowadzone działania pozwolą zaistnieć w wielu projektach w 2009 r.

Na stronach internetowych pojawiły się materiały techniczne o ofercie spółki, a w prasie branżowej ciekawe artykuły. Dla klientów ostatecznych i pracowników dystrybucji prowadzono ciekawe szkolenia.

W 2008 r. Relpol brał udział w największych w kraju targach branżowych:

1. Automaticon 2008 w Warszawie
2. Energetab 2008 w Bielsku-Białej

oraz zagranicznych

1. Hannover
2. Tecna Batalha i EMAF Porto w Portugalii,
3. Automation 2008 Exhibition w Mumbaju w Indiach,
4. Scandinavian industry expo w Danii,
5. NAEC (National Association of Elevator Contractors) w Dallas, w USA.

Wsparcie działów handlowych o inżynierów sprzedaży oddelegowanych do pracy w terenie jest bardzo dobrze odebrane przez klientów. Szereg odbytych spotkań dostarczył dodatkowej wiedzy o rynku i spowodował, że docieramy do nowych segmentów, które do tej pory były nam nieznane.

Fala kryzysu gospodarczego dała się odczuć w dwóch ostatnich miesiącach 2008 roku, co przyczyniło się do kilkuprocentowego spadku wartości obrotów w odniesieniu do roku 2007. Nasi najwięksi partnerzy handlowi zaczęli ograniczać zapasy magazynowe i baczniej przyglądać się sytuacji makroekonomicznej.

W 2009 roku Spółka skupi się na produktach podstawowych, tj. przekaźnikach przemysłowych, walcząc w projektach z konkurencją europejską oraz przekaźnikami miniaturowymi, gdzie otwierają się dla nas nowe możliwości rynkowe. Zweryfikowanie towarów handlowych pod kątem potrzeb potencjalnych klientów pozwoli nam uzupełnić paletę produktów i uatrakcyjnić ofertę.

Podobnie jak w latach poprzednich na rynku zagranicznym prowadzono aktywne działania handlowe i marketingowe. Zagraniczna sieć dystrybucyjna Relpolu jest szeroko rozbudowana i oparta na bliskiej współpracy z naszymi przedstawicielami w wielu krajach. Obok sieci dystrybucyjnej spółka stara się dotrzeć do klientów końcowych, takich jak producenci maszyn, szaf i paneli sterowniczych, czy firm potrzebujących specjalistycznych aplikacji inżynierskich. Inżynierowi sprzedaży obecni są tam, gdzie potrzebne są bezpośrednie spotkania, szkolenia i porady dotyczące niestandardowych rozwiązań.

W pierwszej połowie 2008 roku rozpoczęła działalność spółka Relpol GmbH reprezentująca Relpol w Niemczech. Na rynku ukraińskim podpisana została umowa dystrybucyjna z firmą Altera, posiadającą liczne przedstawicielstwa na obszarze całej Ukrainy.

Pozytywnym efektem działań spółki jest fakt, że w roku 2008 sprzedaż wyrobów wzrosła na takich rynkach jak Anglia, Belgia, Finlandia, Austria, Indie czy Afryka Południowa. Poziom sprzedaży na tych rynkach, nie jest jeszcze na tyle wysoki, aby wyróżniały się one na tle geograficznej struktury sprzedaży. Globalnie jednak w 2008 r. spółka zanotowała 10% spadek sprzedaży, co wynikało z niższych niż w 2007 r. śr. kursów walut oraz załamania się największych rynków europejskich jak Niemcy, Francja i Włochy. Szczególnie silnie objawiło się to w listopadzie i grudniu 2008 r.

3.3 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych 2008 roku ukierunkowane były na realizację zadań wynikających z przyjętej strategii:

- dostosowano organizację produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów,
- skupiono się na pełnym wykorzystaniu systemu planowania sprzedaży i operacji SOP (Sales and Operation Planing), pozwoliło to na uzyskanie terminowości realizacji zleceń produkcyjnych na poziomie 98,5%. Działania te są odpowiedzią na coraz to większe wymagania rynku dotyczące terminowości, jakości oraz zmiennej dynamiki popytu,
- zrealizowano zadania mające na celu udoskonalenie istniejących procesów i procedur oraz przeprowadzono szkolenia pracowników mające na celu rozpropagowanie stosowania narzędzi doskonalenia jakości
- przygotowano powierzchnię oraz wdrożono do produkcji trzecią linię montażową do produkcji przekładników RM 84/85/87.

3.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna zwiększyła wynik w 2008 r. o 2,5 mln zł. W 2007 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -7,8 mln zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2008	2007
pozostałe przychody operacyjne	6 192	3 620
zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	551	591
zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	924	0
rozwiązanie rezerw	2 995	242
odszkodowania z tyt. kontraktów handlowych	948	2 303
zysk ze zbycia aktywów	0	204
umorzone zobowiązania	457	0
Inne	317	280

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2008	2007
pozostałe koszty operacyjne	3 695	11 319
odpis wartości niematerialnych i prawnych (prace rozwojowe)	0	1 717
rezerwa na dopłaty zwrotne - Relpol Hungary	437	653
utworzenie rezerw	430	1 041
złomowanie zbędnych zapasów	315	292
Opis aktualizujący wartość aktywów niefinansowych	2 312	7 194
Inne	201	422

3.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2008 r. zmniejszyła wynik Spółki o -6,5 mln zł. Głównym powodem tej sytuacji były odpisy i strata na inwestycjach finansowych. W 2007 r. wynik również był ujemny i wyniósł -6,4 mln zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2008	2007
przychody finansowe	6 641	1 137
nadwyżka dodatnich różnic kursowych	1 962	0
Dywidendy	824	816
pozostałe odsetki	3 127	144
Inne	728	177
koszty finansowe	13 146	7 527
odsetki	2 190	2 403
aktualizacja wartości inwestycji	10 100	1 473
strata ze zbycia inwestycji	0	2 195
nadwyżka ujemnych różnic kursowych	0	808
Inne	856	648

3.6 Wynik netto

W 2008 r. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 9,05 mln zł. Poziom straty w 2008 r. wynika z poniesienia straty na podstawowej działalności operacyjnej oraz dokonanych odpisów aktualizujących wartość inwestycji w papiery wartościowe Ponar Wadowice S.A. w kwocie 5,96 mln zł oraz wycena otwartych transakcji zabezpieczających w wysokości 3,24 mln zł.

Struktura wyniku netto:

	2008	2007
Wynik netto na sprzedaży	-5 666	1 386
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 497	-7 699
Wynik na działalności finansowej	-6 505	-6 390
Podatki	624	1 818
Ogółem wynik spółki	-9 050	-10 885

3.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2008	2007
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż *100	15,1%	19,6 %
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-8,2%	1,8 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-13,1%	-14,1%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-13,7%	-28,0 %
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-7,6%	- 10,8 %

Rentowność brutto sprzedaży jest o 4,5 punktu procentowego niższa niż w 2007 r., co wynika z niższej sprzedaży i wysokich kosztów produkcji.

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

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2008	2007
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,6	0,8
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	129	134
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	85	94
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	39	39

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka. Zmniejszenie się cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2007 wynika ze spadku stanu zapasów, spowodowanego celową polityką spółki oraz spadkiem cen niektórych surowców. Zmniejszył się cykl rotacji należności a cykl rotacji zobowiązań pozostał na niezmienionym poziomie. 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	
		2008	2007
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	37,9%	72,4 %
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	67,3%	34,4 %
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	129,0%	64,4 %

Zadłużenie spółki na koniec 2008 r. w stosunku do 31.12.2007 r. zmniejszyło się o 33,7 mln zł. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. Kapitał własny o blisko 30% przewyższa majątek trwały.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2008	2007
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	1,8	1,0
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,2	0,6
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	134,9	-11,7

Dużej poprawie w stosunku do 2007 r. uległy wskaźniki płynności. 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 i wypłat wynagrodzeń.

4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

1. Ryzyko stopy procentowej.

- Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 19,2% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

2. Ryzyko kredytowe.

- Spółka zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.
- 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.
- W ocenie spółki nie występuje ryzyko niemożności finansowania działalności kapitałem obcym. Jednakże sytuacja na rynku finansowym uległa istotnej zmianie i obecnie można zaobserwować poważne trudności w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i nie są skłonne do finansowania długoterminowego (kredyty inwestycyjne).
Aktualnie blisko 90% kredytów udzielonych jest spółce przez BRE Bank.

3. Ryzyko kredytu kupieckiego.

- Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi 12,8%
- 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.

4. 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. Jedynie trwała utrata wartości przedmiotowych akcji ujmowana jest w wyniku spółki. W 2008 w rezultacie dokonania tej wyceny kapitał z aktualizacji wyceny zmniejszył się o 551 tys. zł, a wynik spółki został obciążony kwotą 5.961 tys. zł. Kwota ta będzie ulegała zmianie odpowiednio do zmian kursu akcji.

5. Ryzyko walutowe.

Relpol S.A. ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Spółka szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 5-6 mln EUR.

W takiej sytuacji spółka wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych, dlatego od ponad 10 lat zabezpiecza się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje.

I. W celu minimalizacji ryzyka walutowego Spółka opracowała koncepcję zarządzania tym ryzykiem. Podstawowe założenia koncepcji:

1. Aktywne zarządzanie ryzykiem walutowym.
2. Systematyczne (a nie sporadyczne, okresowe) zabezpieczanie wpływów eksportowych.
3. Podstawą zabezpieczenia są wielkości wynikające z planów na poszczególne lata, a szczególnie przewidywanego poziomu eksportu, przewidywanej wartości importu oraz przewidywanego kursu EUR/PLN.
4. Wartość zawieranych transakcji nie powinna być wyższa od kwoty nadwyżki walut (eksportu pomniejszonego o import).
5. Celem jest dążenie do zabezpieczenia kursu przyjętego w planie, co skutkuje tym, że transakcje zawierane są z dużym wyprzedzeniem czasowym, nie dłuższym jednak niż 1 rok.
6. Ze względu na specyfikę handlową spółki i brak dużych pojedynczych dostaw z konkretną datą, spółka zabezpiecza przeciętne planowane wpływy walutowe.
7. Działania na rynku walutowym służą wyłącznie zabezpieczeniu. W zabezpieczeniach wykorzystywane są instrumenty proste forward i podstawowe typy opcji. Spółka nie zawiera np. opcji barierowych.

Transakcje walutowe mają następujący wpływ na wyniki spółki w 2008 r.

1. Wynik na przecenie należności i zobowiązań na dzień bilansowy	+ 1.774 tys. zł
2. Wynik na zrealizowanych różnicach kursowych na należn. i zob.	- 229 tys. zł
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	+ 417 tys. zł
4. Wynik na przecenie transakcji zabezpieczających (otwartych)	- 2.593 tys. zł
Łączny wpływ	- 661 tys. zł

Ponadto przecena instrumentów w części uznana za efektywne zabezpieczenie, w kwocie -2.647 tys. zł wykazana została w bilansie, w kapitale z aktualizacji wyceny.

Wykaz aktualnie otwartych transakcji:

Bank	typ transakcji	zawarto	realizacja	kwota	waluta	kwota put	kwota call	kurs realizacji
BRE	subforward	VIII 2008	maj, czerwiec 2009		Eur	600000	1200000	3,32
BRE	subforward	VIII 2008	III kw. 2009		Eur	1050000	2100000	od 3,315 do 3,431
BRE	forward	X 2008	III kw. 2009	150000	Eur			3,5515
BRE	forward	X 2008	III kw. 2009	150000	Eur			3,5520
BRE	subforward	VIII 2008	III kw. 2009		USD	70000	210000	2,425
BRE	opcja call	II 2009	IV kw. 2009		Eur		300000	4,40

Podsumowanie:

1. Transakcje opcyjne zawierane były przy założeniu, że kwota put transakcji to ok. 50% otwartej pozycji walutowej, a kwota call to 100% otwartej pozycji (nadwyżki wpływów nad wydatkami).
2. Transakcje call:
 - a) były integralną częścią transakcji put a nie samodzielными produktami.
 - b) służyły „finansowaniu”, opcji put – bez transakcji call Relpol musiałby zapłacić bankowi premię w momencie zawierania transakcji.
 - c) służyły podniesieniu poziomu kursu realizacji transakcji put. W roku 2008 złotówka wzmocniła się do poziomu 3,20 za euro i prognozowane było dalsze osłabienie walut obcych. Przy takim kursie rentowność eksportu byłaby ujemna. Dlatego też, każde podniesienie kursu rozliczeniowego o 1000 punktów (np. z 3,20 na 3,30) umożliwiało spółce osiągnięcie dodatniego wyniku na sprzedaży.
3. Należy zwrócić uwagę, że dla spółki będącej eksporterem transakcje zabezpieczające powinny „mocno” zabezpieczać spółkę przez wzmocnieniem złotówki. Osłabienie złotówki jest korzystne dla wyników spółki, pomimo iż negatywnie oddziałuje na sam wynik na transakcjach walutowych.
4. W ocenie spółki podstawowym źródłem problemów nie jest aktualny poziom kursu PLN/EUR ale gwałtowność tych zamian. W przypadku systematycznego i spokojnego osłabienia, spółka otwierałaby nowe transakcje przy coraz wyższym poziomie.

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych. Relpol, jednostka dominująca w grupie należy do europejskich producentów przekaźników.

Przekaźniki 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 kilku 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 elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **przełączniki czasowe** znajdujące szerokie zastosowanie systemach sterujących układy napędowe,
- **przełączniki programowalne** o szerokim zastosowaniu w układach sterowania w przemyśle i gospodarstwie domowym,
- **gniazda i akcesoria do gniazd,**
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- **systemy monitoringu promieniowania radioaktywnego**

Struktura geograficzna sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	w mln zł			
	2008	Udział %	2007	Udział %
Polska	27,87	40,41	31,62	41,10
Eksport, w tym:	41,10	59,59	45,32	58,90
Rynki wschodnie	9,88	14,32	10,60	13,77
Niemcy	8,88	12,87	10,40	13,52
Francja	3,59	5,21	3,61	4,69
Wielka Brytania	2,07	3,00	1,40	1,82
Włochy	6,05	8,77	8,14	10,58
Pozostałe kraje	10,63	15,42	11,17	14,52
Razem	68,97	100,00	76,94	100,00

Sprzedaż krajowa w 2008 r. była o 12% niższa niż w 2007r. Niższa również była sprzedaż na każdym z głównych rynków geograficznych. Wyjątkiem jest tu Wielka Brytania, gdzie odnotowano 48% wzrostu. Sprzedaż eksportowa stanowi ok. 60% sprzedaży ogółem, z czego ok. 85% realizowana jest w euro, dlatego też poziom kursu euro ma na nią duży wpływ. W 2008 r. śr. kurs euro wynosił 3,5324 zł i był on 6,5% niższy od średniego kursu euro w 2007 r. (3,7768).

5.2 Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

w mln. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2008	2007	
1	Wyroby i usługi	59,06	65,81	-10,26%
2	Towary i materiały	9,91	11,13	-10,96%
	Razem	68,97	76,94	-10,36%

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi, ich udział stanowi ok. 85,6% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2007 r. sprzedaż wyrobów zmniejszyła się o 10% co wynikało z niekorzystnych poziomów kursów walut oraz kryzysu gospodarczego na świecie, który dał się odczuć w IV kwartale 2008 r. Pozostałe 14,4% stanowią towary, które są uzupełnieniem oferty produkcyjnej.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

6.1. Nakłady

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w roku 2008 r. 1110 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Przełącznik subminiaturowy	80
2	Nowa rodzina przełączników przemysłowych	140
3	Przełączniki w obudowie modułowej 17,5 mm	230
4	Przełącznik programowany	540
5	Stacjonarne monitory promieniowania	60
6	Przełącznik dla sektora energii odnawialnej	30
7	Pozostałe	30
	Razem:	1110

6.2. Nowe wyroby

1. Opracowanie koncepcji przełącznika subminiaturowego.
2. Opracowanie koncepcji nowej rodziny przełączników przemysłowych do gniazd wtykowych .
3. Badania pełne przełączników interfejsowych, przełączników czasowych i przełącznika gwiazda-trójkąt w uniwersalnej obudowie modułowej 17,5 mm.
4. Prace konstrukcyjno-programowe nad rozszerzeniem oferty przełączników programowalnych NEED o kabel USB oraz o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.
5. Opracowanie konstrukcji przełącznika RS dla sektora energii odnawialnej.
6. Prace projektowe nad nową rodziną Stacjonarnych Monitorów Promieniowania Gamma i Neutronów.
7. Prace projektowe nad nową generacją zabezpieczeń średniego napięcia.
8. Gniazdo za-tablicowe dla energetyki: opracowanie konstrukcyjno – technologiczne.
9. Nowe akcesoria do gniazd,

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

Relpol prowadzi działalność tak w kraju jak i za granicą. Materiały do produkcji pochodzą przede wszystkim z importu.

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

W roku 2008 nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu. Spółka nie ma odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosiłby co najmniej 10% .

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. Umowy kredytowe zawarte z 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 (§ 2.2 Rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. 33 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.
8. 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.

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

W okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 nie wystąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych jednostki dominującej. Nastąpiły zmiany kapitałowe w strukturze grupy kapitałowej.

W dniu 15.04.2008 r. podpisano umowę zawiązania spółki Relpol GmbH w Niemczech, w której Relpol objął 100% udziałów. Przedmiotem działalności jest handel elektroniczną, elektromechaniczną, mechaniczną i automatyczną aparaturą sterowniczą i jej elementami.

W dniu 19.02.2008 r. podpisano umowę nabycia 2.940 udziałów w spółce Relpol Holding, o wartości nominalnej 1000 zł każdy. Nabyte przez Relpol S.A. udziały stanowiły 49% kapitału zakładowego spółki Relpol Holding. Aktualnie Relpol posiada 100% udziałów w tej spółce.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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 wykup nastąpił 01.07.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji były wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynosiły 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 wykup nastąpił 19.06.2008 r.

Warunki oprocentowania zakupionych obligacji były wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynosiły 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. Rzeczywisty wykup nastąpił 24.12.2008 r. Warunki oprocentowania zakupionych obligacji były wyższe niż krótkoterminowej lokaty bankowej i wynosiły WIBOR + 2,5%.

Poza tym 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. Termin spłaty pożyczki ustalono na 30.06.2009 r.

Poza wymienionymi powyżej transakcjami, Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w 2008 r. innych transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

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

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

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

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.

Spółka nie otrzymała i nie udzielała gwarancji i poręczeń.

14. Emisja papierów wartościowych.

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

Opis wykorzystania wpływów z emisji.

Z emisji akcji spółka pozyskała 52 mln zł, które przeznacza na realizację celów emisyjnych.

W związku z istotnym pogorszeniem się sytuacji makroekonomicznej, aktualnie spółka dąży do zamknięcia niektórych projektów inwestycyjnych na takim etapie, na którym nie ma potrzeby dokonywania dużych wydatków np. na etapie wykonania prototypów wyrobów.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka zakończyła temat zwiększenia zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych, utworzyła spółkę handlową w Niemczech oraz poniosła wydatki dotyczące spółki Relpol France.

Przesunięciu w czasie ulega automatyzacja gniazd produkcyjnych linii montażu przełączników przemysłowych, rozwój rodziny przełączników nadzorczych oraz budowa zakładu produkcyjnego na Ukrainie. Przeniesienie produkcji na Ukrainę i zwiększenie tam mocy produkcyjnych przejściowo realizowane będzie czynnikami organizacyjnymi w miejscu aktualnie prowadzonej działalności.

W związku z odstąpieniem przez Ministerstwo Skarbu Państwa od przetargu na sprzedaż spółki Lumel S.A., temat akwizycji pozostaje wciąż otwarty.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2008.

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.

Aktualna sytuacja makroekonomiczna skłania do weryfikacji planów inwestycyjnych. Globalny kryzys gospodarczy istotnie zmienił warunki realizacji inwestycji. Spółka analizuje i szacuje potencjalne skutki kryzysu oraz jego wpływ na wielkość i rozłożenie w czasie popytu.

Aktualnie priorytetem dla spółki staje się bieżące utrzymanie płynności, co skutkuje zwolnieniem tempa inwestowania i przesunięciem terminów realizacji inwestycji do czasu ustabilizowania się sytuacji rynkowej.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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, co najmniej do końca 2009 r.

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN, ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- rozwój gospodarczy w Polsce, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- spowolnienie rozwoju gospodarczego w strefie Euro,
- kryzys finansowy,
- koniunktura na GPW S.A. w Warszawie,

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółkę poziomu sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- zwiększenie sprzedaży produktów wysoko-marżowych,
- aktywizacja działalności handlowej i doskonalenie zespołu handlowców odpowiedzialnych za budowanie relacji z klientami,
- pozyskanie nowych rynków zbytu,
- reorganizacja i oszczędność kosztów poprzez integrację prac i uproszczenie przebiegu procesów,
- skuteczność prowadzonych prac nad realizacją celów inwestycyjnych,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol France i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez utworzenie biura lub nowej spółki ze 100% kapitałem Relpol S.A.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych,

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

W 2008 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

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

Spółka dominująca w 2007 r. miała zawartą z byłym prezesem zarządu umowę o zakazie konkurencji, która po odwołaniu lub rezygnacji ze stanowiska, zobowiązywała prezesa do powstrzymywania się od działalności konkurencyjnej w Relpolu w okresie 12 miesięcy. Za powstrzymanie się od tego typu działalności, umowa przewidywała wypłatę odszkodowania w wysokości 24 miesięcznych wynagrodzeń brutto. Wysokość odszkodowania nie mogła być niższa niż 350 tys. zł. W związku z rezygnacją w dniu 7 stycznia 2008 r. Mariusz Wróbla z funkcji prezesa, odszkodowanie takie zostało wypłacone w 2008 r.

Relpol ma zawartą umowę o pracę z aktualnym Prezesem Zarządu, która przewiduje 3-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy. Ponadto w umowie o pracę widnieje zapis: " Pracownik zobowiązuje się do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki w trakcie trwania stosunku pracy oraz po jego ustaniu, na zasadach określonych w odrębnej umowie". Na dzień dzisiejszy umowa taka nie została sporządzona.

Relpol ma zawartą umowę o pracę z Wiceprezesem Zarządu, która przewiduje 3-miesięczny okres wypowiedzenia w pierwszych trzech latach pracy, a po upływie trzech lat 6-miesięczny okres wypowiedzenia niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

Ponadto w umowie o pracę z Wiceprezesem widnieje zapis:

"par.5

1. W przypadku rozwiązania umowy o pracę, bez względu na przyczynę z zastrzeżeniem oraz bez względu na tryb i sposób rozwiązania umowy o pracę, a także to, która ze stron złożyła oświadczenie w sprawie rozwiązania umowy o pracę, Pracodawca wypłaci Pracownikowi wynagrodzenie za powstrzymanie się przez okres 12 miesięcy od wygaśnięcia lub rozwiązania umowy o pracę od działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, a jego wysokość zależy od czasu przepracowanego w Spółce.

1.1/ Do czasu przepracowania przez Pracownika w Spółce 48 miesięcy Pracownikowi przysługuje wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej liczone według wzoru:

ilość przepracowanych miesięcy podzielone przez 48 i pomnożone przez 250.000 zł.

1.2/ Po przepracowaniu przez Pracownika w spółce 48 miesięcy Pracownikowi przysługuje wynagrodzenie za powstrzymanie się od działalności konkurencyjnej w wysokości 12 miesięcznych wynagrodzeń brutto określonych w umowie o pracę, jednak nie mniej niż 250.000 zł, przy czym miesięczne wynagrodzenie oznacza w tym przypadku przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto otrzymywane przez Pracownika w okresie 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających rozwiązanie lub wygaśnięcie umowy o pracę."

Relpol ma zawartą umowę o pracę z Członkiem Zarządu, która przewiduje 3-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

Ponadto w umowie o pracę istnieje zapis: " Pracownik zobowiązuje się do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki w trakcie trwania stosunku pracy oraz po jego ustaniu, zasady określone zostaną w odrębnej umowie." Na dzień dzisiejszy umowa taka nie została sporządzona.

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2008 r. w pkt. 29.

22. 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	0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.	0 akcji	0 zł

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

23. 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 Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 2008 (26.02.2009)
Skarbiec TFI (bezp. Fortis)*	497 123	497 123	5,17 %	2 486	5,17 %	0
Ponar Wadowice z podm. zależnym	2 974 795	2 974 795	30,96 %	14 874	30,96 %	0
Ambroziak Adam	1 538 545	1 538 545	16,01 %	7 693	16,01 %	0

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

24. 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.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

27. 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 HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyńska 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 HLB M2 Audyt Sp. z o.o. W dniu 04.08.2008 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 r. Wynagrodzenie za usługę ustalono w wysokości 56.000 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, przesyłek, noclegów i diet, w tym:

- badanie sprawozdań rocznych 34.000 zł netto (41.480 zł brutto).
- przegląd sprawozdań półrocznych 22.000 zł netto (26.840 zł brutto).

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 24.643,46 zł netto (30.065 zł brutto) i dotyczyła przeglądu sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

W styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań spółek Relpol Holding i Relpol Elektronik. Wynagrodzenie za przegląd ustalono w wysokości 9.000 zł netto (10.980 zł brutto) plus zwrot kosztów przejazdów, przesyłek, noclegów i diet.

W 2007 r. spółka nie korzystała z usług HLB M2 Audyt.

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 półrocze 2007 r. Do badania sprawozdań rocznych wybrano spółkę Mistery Audytory Sp. z o.o.

Wynagrodzenie za przegląd sprawozdań półrocznych ustalono w kwocie 30.700 zł netto (37.454 zł brutto) plus zwrot kosztów przejazdów, przesyłek, noclegów i diet. Spółka korzystała z usług HLB Frąckowiak i Wspólnicy w latach poprzednich w zakresie badania sprawozdań finansowych oraz w zakresie usług doradztwa podatkowego i prawnego. W połowie 2007 r., korzystała również z usług w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych. Ogółem wysokość wypłaconych wynagrodzeń za usługi w 2007 r. wyniosła 292.858,28 zł netto (357287,09 zł brutto).

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

W dniu 26 października 2007 Rada Nadzorcza spółki podjęła uchwałę o wyborze audytora do badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2007. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Mistery Audytory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.

Umowa z audytorem została podpisana na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 rok.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka nie korzystała jeszcze z usług Mistery Audytory.

Wynagrodzenie ustalono w kwocie 33.600 zł netto (40.992 zł brutto) plus zwrot kosztów przejazdów, przesyłek, noclegów i diet. Ogółem wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 39.037,34 zł netto (47.625,54 brutto).

28. 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.

29. Ważne informacje po dniu bilansowym.

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

30. Pożyczki udzielone władzom spółki

Wg stanu na dzień 31.12.2008 r. nie udzielono pożyczek władzom spółki ani członkom ich rodzin.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu