



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2008

Żary, kwiecień 2009

Spis treści

1. Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją.....	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej.....	4
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	7
4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol	8
5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	9
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	11
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	12
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	13
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	13
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązаныmi, przekraczających wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.	14
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	14
12. Informacje o udzielonych pożyczkach. Gwarancjach i poręczeniach.....	14
13. Emisja papierów wartościowych.....	15
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	15
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	15
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	16
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	16
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności	16
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową	17
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	18
22. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego	19
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..	19
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	19
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	19
26. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	19
27. Ważne informacje po dniu bilansowym.	21

1. Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją

Nazwa spółki: **Relpol S.A. – jednostka dominująca**
Adres: ul. 11 Listopada 37
68-200 Żary
Telefon (0-68) 47-90-800
Faks (0-68) 374-38-66

NIP: 928-000-70-76
Regon: 970010355
Data rejestracji: 29.03.1991 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze,
KRS nr 0000088688
Audytork: HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD: 33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami
produkcyjnymi)
Strona Internetowa WWW.repol.com.pl
Adres e-mail: repol@repol.com.pl

Nazwa spółki: **Relpol Baltija UAB**
Adres: ul. Krokuvos 5-1
Wilno
Telefon (00 370 5) 275 64 57
Faks (00 370 5) 275 23 01
Adres e-mail: baltija@repol.lt
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 18.11.1993 r
Audytork: Auditoriu biuras UAB

Nazwa spółki: **Relpol Eltim ZAO**
Adres: ul. Szpalernaja 42
Sankt Petersburg
Telefon (00 7 812) 327 35 99
Faks (00 7 812) 327 35 99
Adres e-mail: repol@mail.ru
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 10.07.1998r
Audytork: CBA Audytorska firma „Centrum księgowego i audytora SPB”

Nazwa spółki: **Relpol France SRL**
Adres: Z.A. du Clos aux Pois, 6 rue des Petits Champs
Paryż
Telefon (00 33) 160 798 500
Faks (00 33) 160 861 638
Adres e-mail: repol.france@repol.fr
Nr identyfikacyjny: FR63 480 191 048
Data rejestracji: 08.12.2004

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audytora:	Ashby's Registered Auditor
Adres prowadzenia działalności:	Unit 36 Portland Court, Kingsway Luton
Telefon	(01582) 487707
Faks	(01582) 487727
Adres e-mail:	sales@relpol.co.uk

Nazwa spółki:	Relpol Holding Sp. z o.o.
Adres siedziby:	ul. 11 Listopada 37, Żary
Regon:	080189966
Data rejestracji:	31.07.2007
Telefon	068 47 90 801
Faks	068 3743866

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2008 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji długofalowej strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

2.1 Wpływ czynników makroekonomicznych

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę i 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.

Dla grupy istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, co umożliwia zwiększenie sprzedaży. Od początku 2008 r. każdy kolejny miesiąc dostarczał coraz więcej sygnałów na temat przewidywanego spadku koniunktury w kolejnych okresach. Widoczny obecnie w skutkach kryzys gospodarczy na całym świecie, jest potwierdzeniem słuszności tych informacji.

Na głównych rynkach zagranicznych grupy kapitałowej, w I półroczu gospodarka rozwijała się w tempie zbliżonym do ubiegłorocznego. Oznaki globalnego spowolnienia zaczęły się pojawiać na tych rynkach, na których grupa 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 grupy kapitałowej jest systematyczny wzrost kosztów pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę, że istotna część majątku grupy finansowana jest kapitałem odsetkowym, rosące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Dynamicznie rosną koszty pracy w miejscach prowadzenia produkcji, szczególnie na Litwie i w Polsce.

2.2 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 dominująca 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 w kraju, 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 przeprowadzono fachowe 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 nieznanne. 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. przekładnikach przemysłowych, walcząc w projektach z konkurencją europejską oraz przekładnikami 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 grupy kapitałowej jest fakt, że w roku 2008 sprzedaż wyrobów wzrosła na takich rynkach jak Anglia, Belgia, Finlandia, Austria, Indie czy Afryka Południowa. Wzrost sprzedaży w Anglii wynika z efektów działalności Relpol Ltd i pozyskiwania przez tą spółkę nowych klientów. Poziomą sprzedaż na rosnących 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.

2.3 Produkcja

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

- dostosowanie organizacji 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.

2.4 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,
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.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi przede wszystkim spółka dominująca. W 2008 r. Relpol wydatkował na ten cel 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
--------	------

3.2. Nowe wyroby

1. Opracowanie koncepcji przekaźnika subminiaturowego.
2. Opracowanie koncepcji nowej rodziny przekaźników przemysłowych do gniazd wtykowych .
3. Badania pełne przekaźników interfejsowych, przekaźników czasowych i przekaźnika gwiazda-trójkąt w uniwersalnej obudowie modułowej 17,5 mm.
4. Prace konstrukcyjno-programowe nad rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o kabel USB oraz o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.
5. Opracowanie konstrukcji przekaźnika 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: złącza grzebieniowe do gniazd, inne.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2008	2007
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-12,1%	-20,9%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-6,9 %	-8,1%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-9,9%	-9,3%

W związku z dokonanymi odpisami i poniesioną stratą netto w 2007 r. i 2008 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna. ROE i ROA są również ujemne.

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2008	2007
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(St. należności z tyt. dostaw na BO + stan należności z tyt. dostaw na BZ)/2)*360/ przychody netto ze sprzedaży	66,4	68,3
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(St. zobowiązań z tyt. dostaw na BO + stan zobowiązań z tyt. dostaw na BZ)/2) *360/ przychody netto ze sprzedaży	33,7	33,6
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2) *360/ przychody netto ze sprzed.	103,9	106,8
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,76	0,88

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 137 dni i był nieco niższy niż w ubiegłym roku (141 dni).
- Termin regulowania należności skrócił się o 2 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 3 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

1. Ryzyko stopy procentowej.

- a. Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności grupy kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.
- b. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 13,8% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa kapitałowa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

2. Ryzyko kredytowe.

- a. Grupa kapitałowa 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. Spółki zależne nie posiadają kredytów bankowych.
- c. W ocenie jednostki dominującej 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 przez BRE Bank.

3. 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 12,7%
- b. Jednostka dominująca minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto emitent 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 np. forwardy 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)	- 3.245 tys. zł
Łączny wpływ	- 1.283 tys. zł

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

Wykaz otwartych aktualnie 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 samodzielnymi 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.

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przełączników elektromagnetycznych. Produkcją wyrobów zajmuje się Relpol S.A. oraz spółki, do których Relpol przeniósł część produkcji, są to: Relpol Baltija, DP Relpol Altera i Relpol Elektronik.

Relpol, jednostka dominująca w grupie kapitałowej, jest największym polskim producentem przełączników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się w 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 samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przełączniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przełączników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia

przekaznika i moduły

- systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- projektowanie, wytwarzanie i instalowanie systemów monitoringu promieniowania radioaktywnego

Struktura geograficzna sprzedaży:

WYSZCZEGÓLNIENIE	2008	Udział %	2007	Udział %
Polska	28,53	34,48	31,62	35,19
Eksport, w tym:	54,22	65,52	58,24	64,81
Rynki wschodnie	23,18	28,01	22,99	25,58
Niemcy	8,88	10,73	10,40	11,57
Francja	4,00	4,83	4,17	4,64
Wielka Brytania	2,17	2,62	1,40	1,56
Włochy	6,05	7,31	8,14	9,06
Pozostałe kraje	9,94	12,02	11,14	12,40
Razem	82,75	100,00	89,86	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów
- Wartościowo sprzedaż w 2008 r. zmniejszyła się o 7,9% w stosunku do 2007r.
- O 55% wzrosła sprzedaż do Wielkiej Brytanii.
- O ok. 26% spadła sprzedaż do Włoch.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2008	2007	
1	Wyroby	57528	64 039	-10,17%
2	Usługi	1552	1 763	-11,97%
3	Towary i materiały	23665	24 057	-1,63%
	Razem	82745	89 859	-7,92%

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

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność tak w kraju jak i zagranicą. Materiały do produkcji nabywane są przede wszystkim za granicą. Są to styki, stal, druty, miedź, mosiądz, tworzywa itd. Emitent nie jest uzależniony od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

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

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 wieloletnie współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorca co roku składa zamówienie roczne.
4. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, 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

Struktura na dzień 31.12.2008:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2008	31.12.2007		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	70	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1 469	1 469	100,0	Met. pełna
Relpol Eltim w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Met. pełna
Relpol BG w Warnie	6	6	52,0	Wyłączona
Relpol Altera w Kijowie	306	848	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Met. pełna
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	79	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	6 073	3 102	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	52	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	26	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	165	0	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	7551	-4 566		
Suma	548	1 095		

Relpol S.A. nie posiada akcji własnych. Spółki powiązane nie posiadają akcji spółki matki. Grupa kapitałowa nie prowadziła innych inwestycji kapitałowych, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

Poza wymienionymi powyżej spółkami zależnymi i stowarzyszoną, Relpol S.A. nie posiada

żadnych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie sporządzających sprawozdawczość.

Relpol posiada jedynie zlokalizowany w Zielonej Górze, jeden wydział produkcyjny, stanowiący część majątku spółki, zajmujący się produkcją i serwisem bramek dozymetrycznych oraz cyfrowych systemów zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji CZIP.

10. Informacje o zawarciu przez Spółkę w okresie 12 miesięcy transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 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 termin wykupu 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 termin wykupu 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 powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych porównywalnych, w wysokości równowartości kwoty 500.000 Euro.

Poza tym Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały w okresie ostatnich 12 miesięcy r. innych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które nie miałyby charakteru transakcji typowych i rutynowych, zawieranych na warunkach rynkowych, 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, pożyczkach i gwarancjach opisana została w punkcie 13 sprawozdania finansowego.

13. 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.

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

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

15. Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2008	2007
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,35	1,12
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,51	0,69

- Wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie w stosunku do roku ubiegłego. Poprawa wskaźników płynności wynika z wysokiego poziomu aktywów bieżących i spadku stanu zadłużenia.

➤ Finansowanie

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2008	2007
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	65%	29%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	33%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	159%	84%

- Struktura finansowania uległa zmianie. Za sprawą zarejestrowania w 2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego istotnie wzrosły kapitały własne.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w 160% pokrywa majątek trwały.

➤ Gotówka

Grupa Kapitałowa nie ma problemów z generowaniem gotówki i regulowaniem płatności. Stan gotówki na koniec 2008 r. wyniósł 16,1 mln zł (w tym śr. o ograniczonym dysponowaniu w wysokości 7 mln zł) i był o ok. 10 mln zł wyższy niż na 31.12.2007 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	43	29
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	9856	4 480
Lokaty	6217	1 850
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	16 116	6 359

Grupa kapitałowa nie ma problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań i nie przewiduje się w przyszłości zagrożeń w tym zakresie. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2008r. (rok bieżący)	31.12.2007r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 717	6 070
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-16 398	-24 531
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	17 433	17 377
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	9 752	- 1 084

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

Grupa kapitałowa nie ma problemów z realizacji zamierzeń inwestycyjnych. Relpol S.A. opracował program inwestycyjny, który zaprezentował 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. Spółki zależne nie prowadzą dużych inwestycji, a drobne inwestycje prowadzone są ze środków własnych spółek.

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 Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu EUR/PLN. Niski kurs walut zmniejsza poziom sprzedaży. Wysoki kurs euro poprawia rentowność sprzedaży, ale przynosi stratę na otwartych na 31.12.2009 r. forwardach i opcjach.
- 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,
- efekt z przeprowadzonej w prasie zachodniej Europie kampanii marketingowej.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółek podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanego przez spółki 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.
- renegocjacje 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. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

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

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

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

22. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 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 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.

24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Relpol S.A. wyemitował 9.609.193 akcje i wszystkie zostały dopuszczone do obrotu giełdowego i są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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.

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. 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. Leszczyna 12A, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3149.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi 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 34.843,75 zł netto (42.509,38 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 Audyt 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 Audyt 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 Audyt.

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).

27. Ważne informacje po dniu bilansowym.

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

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu