



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail:	relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	18.11.1993 r
Audyt:	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:	relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998r
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekompensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	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
Audyt:	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
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekompensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- renegotjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	13
13. Emisja papierów wartościowych	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym	18

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
Audyt:	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail:	relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	18.11.1993 r
Audyt:	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:	relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998r
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekompensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 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 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt: 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
Audyt: 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
Audyt: nie była badana

Nazwa spółki: **Relpol LTD**
Adres siedziby: Unit 2 Hockliffe Business Park
Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny: 5413300
Data rejestracji: 21.04.2005
Audyt: 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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekomensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- renegotjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail:	relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	18.11.1993 r
Audyt:	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:	relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998r
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekompensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail:	relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	18.11.1993 r
Audyt:	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:	relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998r
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekomensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

15. Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- renegotjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail:	relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	18.11.1993 r
Audyt:	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:	relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998r
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekomensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- renegotjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 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 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt:	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
Audyt:	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
Audyt:	nie była badana

Nazwa spółki:	Relpol LTD
Adres siedziby:	Unit 2 Hockliffe Business Park Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny:	5413300
Data rejestracji:	21.04.2005
Audyt:	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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekomensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2009

Żary, kwiecień 2010

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.....	8
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	10
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	11
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	11
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	12
10. Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	13
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	13
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	13
13. Emisja papierów wartościowych.....	13
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	13
15. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	13
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	14
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	15
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2010 r.....	15
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową... ..	15
21. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	16
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	17
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
26. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18

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
Audyt: HLB M2 Audyt Sp. z o.o. w Bydgoszczy
Nr i klasa EKD: 33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami
produkcyjnymi)
Strona Internetowa WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail: relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 18.11.1993 r
Audyt: 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: relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 10.07.1998r
Audyt: nie była badana

Nazwa spółki: **Relpol LTD**
Adres siedziby: Unit 2 Hockliffe Business Park
Walting Street; Hockliffe
Nr identyfikacyjny: 5413300
Data rejestracji: 21.04.2005
Audyt: 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. w likwidacji
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 2009 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki 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 osiągane przez grupę kapitałową. 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 spółek szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe. Od 2008 r. wraz ze spadkiem koniunktury ograniczone zostały nakłady inwestycyjne. Wyraźnie spadła ilość ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach eksportowych nastąpiło spowolnienie rozwoju gospodarczego, co zdecydowanie utrudniło realizację celów sprzedaży. Największy spadek eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i na rynek włoski.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2009 r. jego średnia wartość była wyższa o około 23% od ubiegłorocznego poziomu. Jednakże wyższy kurs EUR w 2009 r. nie zrekomensował strat jakie spowodowane zostały tak wyraźnym spowolnieniem gospodarczym na świecie i spadkiem poziomu zamówień.

Emitent, 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 po uwagę, że istotna część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach produkcji spółki: na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie i tam przenoszona jest produkcja z Litwy oraz pracochłonna i mało skomplikowana produkcja z Polski.

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Ekspansja rynkowa

Rok 2009 był bardzo trudnym rokiem w zakresie prowadzenia ekspansji rynkowych w szczególności w regionach dotkniętych kryzysem gospodarczym. Rynek kurczył się w zakresie nowych inwestycji, czynione były również oszczędności w zakresie prowadzonych remontów maszyn. W tej trudnej sytuacji rynkowej również dystrybucja dokonywała reorganizacji swojej działalności poprzez redukcję zapasów magazynowych. Wszystkie wymienione elementy miały wpływ na poziomy sprzedaży.

Na tle globalnego spowolnienia pojawiły się jednak możliwości związane z rozwojem sprzedaży w różnych regionach świata, w których rynek funkcjonował na stabilnym poziomie, lub odbudowywał się szybciej. W IV kwartale 2009 roku podjęto rozmowy z partnerami w Kanadzie, których głównym przedmiotem działalności jest dystrybucja asortymentu elektrotechnicznego. Są to trzy duże korporacje posiadające swoje oddziały na terytorium Kanady i północnych Stanów Zjednoczonych. Efekty prowadzonych rozmów będą miały wpływ na poziom sprzedaży w roku 2010.

W 2009 r. nawiązano też współpracę z dużą siecią dystrybucji w Turcji, która bardzo aktywnie rozpoczęła promocję asortymentu Relpol S.A. Ponadto wpłynęło do spółki dużo zapytań ofertowych z takich krajów jak Jordania, Liban i Iran.

Podpisano umowę z firmą niemiecką, jednym z Europejskich liderów w zakresie dystrybucji komponentów elektronicznych. Rozpoczęto szereg projektów sprzedażowych dla klientów końcowych. Najwięcej ich jest w Niemczech, ale podobne realizowane są też w Szwecji, Finlandii i Danii

Nowe produkty

W konsekwencji podjętej decyzji o rozwijaniu sprzedaży i oferowaniu klientom gotowych rozwiązań aplikacyjnych z zastosowaniem aparatury, w ofercie handlowej pojawiły się systemy sterowania. Pierwszym produktem wprowadzonym do tej oferty jest automatyka samoczynnego załączania rezerwy dedykowana do aplikacji niskiego napięcia. Produkt ten zadebiutował na targach Energetab 2009 w Bielsku Białej, gdzie otrzymał wyróżnienie. Łatwość obsługi i konkurencyjna cena wzbudza zainteresowanie wokół tego wyrobu.

Kolejną nowością 2009 r. są przekaźniki czasowe w obudowach modułowych oraz instalacyjne przekaźniki elektromagnetyczne.

W 2009 r. wdrożono do produkcji nową linię Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP Green Line. Pierwsze sztuki zainstalowano na kolejowym, lotniczym, morskim i drogowych przejściach granicznych w Krościenku, Krakowie, Medyce, Terespolu i Gdańsku.

2.3 Produkcja

W 2009 r. rozpoczęto prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Zasadniczym celem było dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów.

- wprowadzono elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- zredukowano działania bezwartościowe i eliminację marnotrawstwa,
- doskonalono proces zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- prowadzono strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- prowadzono racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych,
- realizowano zadania produkcyjne zgodnie z obowiązującą dokumentacją technologiczną i obowiązującymi procedurami.

Realizacja powyższych zadań poprawia konkurencyjność produktów spółki nie tylko w obszarze cenowym, ale również w takich obszarach, jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Relpol zleca usługi kooperacji dla 3 spółek zależnych. Prowadzona jest w tych spółkach, pracochłonna produkcja przeniesiona z Relpolu, na maszynach Relpolu i zgodnie z jego procedurami jakościowymi.

2.4 Inne ważniejsze wydarzenia w 2009 r.

1. Zmiany w Zarządzie jednostki dominującej i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2009 r.
2. Podpisanie aneksów do umów kredytowych zawartych z BRE Bankiem zmniejszających stan kredytów, zmieniających termin spłaty kredytu i niektóre zabezpieczenia.
3. Montaż pierwszych stacjonarnych monitorów promieniowania GreenLine do wykrywania materiałów radioaktywnych emitujących promieniowanie gamma i neutronowe oraz kontroli poziomu skażeń. System opracowany został przy współpracy z polskimi naukowcami z dziedziny fizyki jądrowej, elektroniki i informatyki: Instytutem Problemów Jądrowych w Łodzi i Uniwersytetem Zielonogórski. Rozstrzygnięte zostały już przetargi, w wyniku których w listopadzie odbył się montaż bramki na drogowym przejściu granicznym w Medyce, a w grudniu w porcie morskim w Gdańsku. Również w grudniu, w porcie lotniczym Kraków Balice zainstalowane zostało nowoczesne rozwiązanie bramki w wersji do wnętrza budynków.
4. Uruchomienie serii przedprodukcyjnej przekaźnika do przemysłu solarnego.
5. Rozpoczęcie procesu likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Holding, Relpol Hungary i Relpol GmbH.
6. Otrzymanie godła Europejski Standard 2009 r. W programie nagradzane są te przedsiębiorstwa, które mocno inwestują w jakość i innowacyjność swoich wyrobów i oferują produkty i usługi na najwyższym europejskim poziomie.
7. Otrzymanie statuetki Produkt Award przyznanej przez Industrial Engineering News dla przekaźnika PIR 6WT, podczas targów w Hannoverze.
8. Otrzymanie podczas targów Enegetab 2009 w Bielsku Białej wyróżnienia przez moduły automatyki samoczynnego załączania rezerwy. Jest to nowy produkt w ofercie spółki, mający szerokie zastosowanie np. w windach, na stacjach benzynowych, szpitalach, budynkach użyteczności publicznej itp.
9. Uzyskanie przez przekaźniki elektromagnetyczne R2, R3, R4 i R15 wraz z akcesoriami certyfikatu do zastosowań w kolejnictwie. Badania przeprowadzono wg norm PN-EN 50155 i PN-EN 61373 mających zastosowanie do wyposażenia elektrotechnicznego w instalacjach pojazdów szynowych.
10. Wprowadzenie do sprzedaży wielofunkcyjnych przekaźników czasowych serii MT-TUB w obudowie modułowej.

3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

3.1. Nakłady

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe ponosi spółka dominująca. W 2009 r. Relpol wydatkował na ten cel 1.670 tys. zł

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Nowa rodzina przekaźników przemysłowych	107
2	Przekaźniki czasowe w obudowie modułowej	113
3	Przekaźnik programowany z wyświetlaczem	438
4	Stacjonarne monitory promieniowania	240
5	Przekaźnik dla sektora energii odnawialnej	664
6	Pozostałe	108
7	Razem:	1 670

W obszarze przekaźników przemysłowych nakłady przeznaczone zostały na opracowanie koncepcji oraz technologii produkcji nowego przekaźnika przemysłowego. Uruchomienie produkcji planowane w czwartym kwartale 2010 znacząco wzmocni ofertę Relpol w tej grupie wyrobów i przyczyni się do wzrostu sprzedaży w całej grupie przekaźników przemysłowych.

W grudniu 2009r. pomyślnie zakończony został projekt rodziny przekaźników interfejsowych w uniwersalnej obudowie modułowej. Projekt obejmował przekaźniki czasowe, interfejsowe przekaźniki elektromagnetyczne oraz przekaźniki gwiazda-trójkąt.

Zakończone zostały również prace związane z rozszerzeniem oferty przekaźników programowalnych NEED o wersje z wyświetlaczem i klawiaturą.

Sukcesem zakończyło się opracowanie nowej generacji detektorów promieniowania. Podstawowym założeniem projektu zmierzającego do opracowania nowej koncepcji bramek detekcyjnych było stworzenie nowoczesnej konstrukcji opartej na własnych rozwiązaniach (uniezależnienie się od dostawców strategicznych komponentów) przy jednoczesnym osiągnięciu wzrostu funkcjonalności dającego znaczącą przewagę konkurencyjną oraz przy istotnej redukcji kosztu produkcji. Sprzedaż rozpoczęto we wrześniu 2009r. Nowe rozwiązanie pod względem funkcjonalności i atrakcyjności oferty umożliwia sprzedaż produktu nie tylko na rynku krajowym, ale również w całej Europie.

Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekaźnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Sektor ten jako jeden z nielicznych rozwija się niezależnie od trwającego na świecie kryzysu.

W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekaźniki prototypowe do badań wewnętrznych. W drugim półroczu głównie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji. Obecnie trwa końcowa faza testów funkcjonalnych. Rozpoczęcie produkcji seryjnej planowane jest w połowie 2010r.

4. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

4.1 Wybrane wskaźniki oceniające aktualną sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-16,6%	-12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-11,1%	-6,9 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-17,2%	-9,9%

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

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2009	2008
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	72,8	66,4
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	43,8	33,7
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2 *360/ przychody netto ze sprzed.	119,8	103,9
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	0,64	0,76

- Cykl obrotu gotówką wyniósł 149 dni i był nieco wyższy niż w ubiegłym roku (137 dni).
- Termin spływu należności wydłużył się o 6,5 dnia, a regulowania zobowiązań o 10 dni.
- Obrotowość zapasów wzrosła o 16 dni, głównie za sprawą niższej niż w ubiegłym roku sprzedaży oraz dosyć wysokiego poziomu zapasów.

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1 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 10,9% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

5.2 Ryzyko kredytowe.

Grupa kapitałowa zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczająca wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

Spółki objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych. Relpol starał się realizować wszystkie warunki umów kredytowych (warunki zabezpieczeń, warunki dodatkowe itp.), jednakże kredyt na dzień 31.12.2009 r., oraz kredyt zabezpieczający w BRE Banku nie zostały spłacone w terminie. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie emitenta istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych występują utrudnienia w dostępie do pozyskania kredytów. Banki niechętnie nawiązują współpracę z nowymi podmiotami i w obecnej sytuacji gospodarczej, nie są skłonne do finansowania długoterminowego podmiotów borykających się w problemami finansowymi. Aktualnie blisko 83% kredytów udzielonych jest grupie przez BRE Bank.

5.3 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 13,4%. 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.

5.4 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 S.A. posiada akcje Ponar S.A. notowane na GPW w Warszawie, które są dostępne do sprzedaży. W 2009 spółka sprzedała część akcji Ponar S.A. dla pozostałej części został utworzony odpis aktualizujący w wysokości 1.030 tys. zł.

5.5 Ryzyko walutowe.

Grupa kapitałowa ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje się za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Emitent szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 3 – 3,5 mln EUR.

W takiej sytuacji jednostka dominująca wystawiona jest na istotne ryzyko wahań kursów walutowych. W przeszłości emitent zabezpieczał się przed tym ryzykiem zawierając kontrakty forward i opcje. Aktualnie ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym spółka nie zawiera nowych terminowych transakcji walutowych. Relpol wywiązał się w roku 2009 ze wszystkich zobowiązań wobec banków wynikających z realizacją zawartych w 2008 roku opcji walutowych.

Transakcje walutowe miały następujący wpływ na wyniki grupy w 2009 r. (w tys. zł)

1. Wynik na różnicach kursowych	51
2. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części symetrycznej	-3 253
3. Wynik na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających części niesymetrycznej	-687
4. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych (premia opcyjna)	115
Ogółem	-3 774

Spółki zależne nie zawierają transakcji typu forwrd i opcje.

5.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję grupy.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników 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 przekaźników elektromagnetycznych.

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika 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	2009	Udział %	2008	Udział %
Polska	23,26	35,65	28,53	34,48
Eksport, w tym:	41,98	64,35	54,22	65,52
Rynki wschodnie	12,99	19,91	23,18	28,01
Niemcy	9,66	14,80	8,88	10,73
Francja	3,58	5,49	4,00	4,83
Wielka Brytania	2,35	3,61	2,17	2,62
Włochy	4,10	6,28	6,05	7,31
Pozostałe kraje	9,30	14,26	9,94	12,02
Razem	65,24	100,00	82,75	100,00

Struktura produktowa sprzedaży

- Odnotowano ilościowy spadek sprzedaży wyrobów i towarów,
- Wartościowo sprzedaż w 2009 r. zmniejszyła się o 21% w stosunku do 2008r.,
- O 44% zmniejszyła się sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 8,8% wzrosła sprzedaż do Niemiec.

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2009	2008	
1	Wyroby	49 062	57 528	-14,7%
2	Usługi	1 163	1 556	-25,3%
3	Towary i materiały	14 979	23 665	-36,7%
	Razem	65 204	82 749	-21,2%

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 wieloletniej współpracy z klientami zagranicznym na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
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 Aviva Commercial Union.
7. Umowa sprzedaży przez Relpol S.A. 5.995 udziałów w spółce Relpol Holding po cenie 1.000 zł za udział.
8. Objęcie przez Relpol S.A. 622 obligacji IDM S.A. na kwotę 6.220.000 zł.

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

Struktura na dzień 31.12.2009:

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji
	31.12.2009	31.12.2008		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol M w Mińsku	71	71	60,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	1469	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	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Met. pełna
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	5	6 073	51,0	Met. pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Wyłączona
Relpol GmbH Niemcy	0	165	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-1 483	-7 550		
Suma	383	547		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Relpol sprzedał 99% udziałów w spółce Relpol Holding celem ich umorzenia. Po obniżeniu kapitału zakładowego tej spółki, Relpol S.A. nadal posiada 100% udziałów.

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 transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

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

W 2009 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji. Emisja akcji przeprowadzona została na przełomie roku 2007/2008 a opis wykorzystania środków z emisji emitent zaprezentował w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Relpol S.A. za rok 2009.

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	
			2009	2008
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,18	2,35
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,25	1,51

- Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu w stosunku do roku ubiegłego. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i nieterminowym wpływem środków od dłużników.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2009	2008
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	65%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	69%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	146%	159%

- Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.
- Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.
- Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan gotówki na koniec 2009 r. wyniósł 6,9 mln zł i był o 9 mln zł niższy niż na 31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 520	9 856
Lokaty	1 370	6 217
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	6 924	16 116

W IV kw. 2009 r. w grupie kapitałowej wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co związane było z opóźnieniem spływu środków od dłużników oraz koniecznością spłaty kredytów bankowych.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje w przyszłości zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 5 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2009r. (rok bieżący)	31.12.2008r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 156	9 957
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 103	-17 638
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-6 245	17 433
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-9 192	9 752

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków. Z powodu dekonjunkury w ostatnich 2 latach, spółka z realizacji niektórych projektów zrezygnowała, a niektóre zostały wstrzymane na takim etapie, tak aby w każdej chwili można je było wznowić.

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, co najmniej do końca 2010 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 Europie, a przede wszystkim wartość nakładów na inwestycje,
- skutki spowolnienia gospodarki w strefie Euro,
- skutki kryzysu finansowego,
- 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 nowo wprowadzonych na rynek,
- 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 prowadzonych inwestycji,
- efektywność przeniesienia części produkcji z Relpol S.A. i z Relpol Baltija na Ukrainę,
- zmiany w strukturze grupy kapitałowej, rozważa się likwidację Relpol Ltd i kontynuowanie na tym rynku sprzedaży poprzez zawarcie umowy dystrybucyjnej z firmą angielską.
- negocjacje cen z dostawcami materiałów i usług,
- standaryzacja materiałów,
- opracowania konstrukcji wyrobów niszowych.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2009 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

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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 powstrzymywanie 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2009 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.

23. 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. 2009 (01.03.2010)
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	1 741 056	1 741 056	18,12 %	8 705	18,12 %	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. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 22 maja 2009 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2009. Rada Nadzorcza wybrała spółkę HLB M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Leszczyzna 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.

W dniu 22.06.2009 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2009 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 styczniu 2009 r. podpisano umowę na przegląd sprawozdań za 2008 rok 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 2009 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 72.101,90 zł netto (87.964,23 zł brutto) i dotyczyła przeglądu i badania sprawozdań oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Z usług HLB M2 Audyt Sp. z o.o. spółka korzystała już w 2008 r.

W 2008 r. wysokość wypłaconych wynagrodzeń wyniosła 34.843,79 zł netto (42.509,38 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań za 2007 r. oraz kosztów przejazdu i pobytu.

Nie wypłacono wynagrodzeń za usługi doradztwa i pozostałe.

26. Ważne informacje po dniu bilansowym.

W związku z nie spłaceniem w terminie kredytu odnawialnego i kredytu w rachunku bieżącym, BRE Bank S.A. w Warszawie, w dniu 5 stycznia 2010 r. uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający, którego termin spłaty przypadał na 4 lutego 2010 r. Spółka wystąpiła do banku o rozłożenie płatności na raty i w efekcie tych starań w marcu 2010 r. podpisane zostało porozumienie o rozłożeniu spłaty zaległości na raty w terminie do 30 września 2010 r. Ustalone zostały dodatkowe zabezpieczenia kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty za obligacje serii ABM Domu Maklerskiego IDM S.A.

W lutym 2010 r. Relpol sprzedał posiadane obligacje IDM S.A. do Jupiter NFI S.A. za kwotę 6.534.918,60 zł. Płatność rozłożona została na 6 nierównych rat w terminie do 30.09.2010 r.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Ryszard Gitis
Prezes Zarządu

.....
Waldemar Łoboda
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Suchowski
Członek Zarządu