



**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL**  
**w I półroczu 2010 roku**

**Żary, sierpień 2010 r.**

## **Spis treści**

<b>1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.....</b>	<b>5</b>
<b>4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....</b>	<b>10</b>
<b>Nowe wyroby.....</b>	<b>12</b>
<b>7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. ....</b>	<b>13</b>
<b>8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....</b>	<b>14</b>
<b>9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....</b>	<b>14</b>
<b>10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach inne niż rynkowe.....</b>	<b>14</b>
<b>11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek. ....</b>	<b>15</b>
<b>12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....</b>	<b>15</b>
<b>13. Emisja papierów wartościowych.....</b>	<b>15</b>
<b>14. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami. ....</b>	<b>15</b>
<b>15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. ....</b>	<b>15</b>
<b>16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrachunkowy.....</b>	<b>15</b>
<b>17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności. ....</b>	<b>15</b>
<b>18. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....</b>	<b>16</b>
<b>19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.....</b>	<b>16</b>
<b>21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny. ....</b>	<b>16</b>
<b>22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym. ....</b>	<b>17</b>
<b>23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....</b>	<b>17</b>
<b>24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA. ....</b>	<b>17</b>
<b>25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....</b>	<b>17</b>
<b>26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....</b>	<b>17</b>
<b>27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....</b>	<b>17</b>
<b>28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego. ....</b>	<b>18</b>
<b>29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2010 r. ....</b>	<b>18</b>
<b>30. Ważne informacje po dniu bilansowym.....</b>	<b>18</b>
<b>31. Pożyczki udzielone władzom spółki .....</b>	<b>18</b>

## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej aktualnie 13 spółek, z czego 5 znajduje się w stanie likwidacji. W grupie kapitałowej są trzy spółki krajowe ( w tym jedna postawiona w stan likwidacji) i 10 zagranicznych. Dwie spółki krajowe zajmują się produkcją komponentów automatyki przemysłowej. Wśród spółek zagranicznych są dwie spółki produkcyjne i 8 spółek dystrybucyjnych zlokalizowanych w Europie.

Opis spółek i dokładna struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2010 r.

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

W ocenie Zarządu, sytuacja Spółki i Grupy kapitałowej poprawia się w stosunku do stanu w 2009 r. i I kw. 2010 r. Zarząd jednostki dominującej prowadzi działania restrukturyzujące Grupę kapitałową, aby nie ponosić dalej kosztów dopłat do kapitału spółek, co do których stracił przekonanie, że będą w stanie pokryć straty i zacząć się rozwijać. Podjęto decyzję i rozpoczęto proces likwidacji spółek Relpol Hungary, Relpol France, Relpol Holding, Relpol GmbH a w sierpniu 2010 r. również Relpol Ltd.

Działalność na rynkach zagranicznych, gdzie likwidowane są spółki zależne prowadzona będzie przez firmy dystrybucyjne, z którymi Relpol ma podpisane lub podpisze odpowiednie umowy. Na rynku francuskim działa biuro handlowe Relpol S.A. Dla ograniczenia kosztów stopniowo przenoszona jest produkcja przekładników z Relpol Baltija na Litwie, gdzie koszty osobowe w ostatnim czasie rosły do Relpol Altera na Ukrainie. Działania ograniczające koszty prowadzone są również w Relpol S.A.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej drugie półrocze 2010 r. powinno być zdecydowanie lepsze niż pierwsze. Efekty działań restrukturyzacyjnych powinny być widoczne na przełomie 2010/2011 roku.

### Wybrane dane finansowe i wskaźniki

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
Przychody ze sprzedaży w mln zł	41,8	32,0
Zysk brutto na sprzedaży w mln zł	6,0	4,9
Marża brutto na sprzedaży (%)	14,3%	15,3%
EBITDA w mln zł	0,4	0,2
Marża EBITDA (%)	1,0%	0,6%
EBIT w mln zł	-2,0	-2,3
Marża EBIT (%)	-4,8%	-7,2%
Zysk netto w mln zł	-2,1	-5,0
Marża netto	-5,0%	-15,6%

### Na skonsolidowane wyniki wpływ miały:

1. **Wyraźny wzrost poziomu sprzedaży** (opisanej w dalszej części sprawozdania).
2. **Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.**

Najważniejszy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma Jednostka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w całej grupie wynosi 81%. W przypadku wyniku netto udział ten jest wyższy. Strata Relpol S.A. poniesiona w I półroczu 2010 r. przewyższa stratę Grupy kapitałowej.

3. **Poziom kursu euro.**

Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki zmniejsza negatywny wpływ sytuacji walutowej na wyniki Grupy kapitałowej. Hamuje to powstawanie dużych różnic kursowych. Eksport stanowi 72% sprzedaży, z czego ok. 70% realizowana jest w euro.

#### 4. Poziom cen surowców.

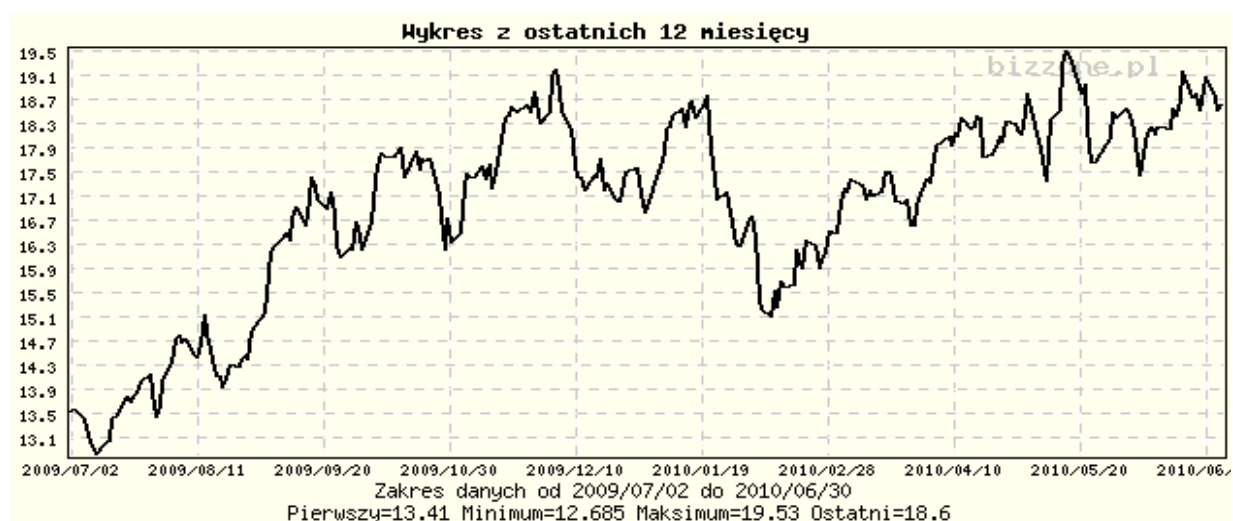
W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Średnio ok. 5 % kosztów produkcji stanowi miedź i srebro. Po spadku cen surowców w połowie 2009 r. nastąpił ich sukcesywny wzrost i w kwietniu 2010 r. cena miedzi osiągnęła swoje maksimum. W II kw. br ceny tego surowca spadły do poziomu 6541 USD za tonę. Ceny srebra po wzroście w III kw. 2009 r., za wyjątkiem krótkotrwałego spadku w styczniu 2010 r. cały czas utrzymywały się na dosyć wysokim poziomie.

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



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

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



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

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

Wyniki osiągnięte w I p. 2010 r. przez Relpol S.A. i całą Grupę Kapitałową, są efektem zarówno działań podejmowanych przez zarządy spółek jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

#### **3.1 Działalność handlowa i marketingowa**

Relpol jest największym w kraju producentem komponentów elektrotechnicznych i jego sytuacja rynkowa jest dobra. 50 - letnie doświadczenie w branży i rozwiniętą sieć dystrybucji ma tu istotne znaczenie.

W zakresie produkcji i sprzedaży spółka kładzie największy nacisk na jakość wyrobów, markę, nowości techniczne i szybkość dostaw. Wysoką jakością wyrobów, od wielu lat potwierdzają zdobywane nagrody i wyróżnienia. W tym roku spółka została laureatem konkursu Teraz Polska w kategorii Najlepszy Produkt. Najlepszym produktem uznane zostały Systemy stacjonarnych monitorów promieniowania SMP GreenLine.

Na rynku krajowym widoczna jest silna konkurencja firm z Dalekiego Wschodu. Spółka dystrybuje swoje produkty poprzez lokalnych dystrybutorów oraz sieci hurtowni elektrotechnicznych. Partnerzy handlowi spółki pokrywają cały obszar rynku krajowego.

Sukcesywnie Spółka organizuje szkolenia skierowane do klientów, doradców i pracowników biur projektowych zapewniając im stały dostęp do informacji na temat wyrobów Relpolu i możliwości ich zastosowania. Dodatkowym źródłem informacji jest strona internetowa w kilku wersjach językowych oraz artykuły techniczne i katalogi dystrybuowane bezpośrednio do klientów.

W I półroczu 2010 r. wyroby i towary Relpolu prezentowane były na targach branżowych Automaticon 2010 w Warszawie i Hannover Messe w Hanowerze. Uczestnictwo na targach w Turcji przyczyniło się do pozyskania nowych kontaktów handlowych ze Środkowego Wschodu.

W zakresie działalności eksportowej I półrocze 2010 r. o okres renowacji umów handlowych oraz rozmów i negocjacji dotyczących dalszej współpracy. Spółka rozpoczęła negocjacje z dużym koncernem z Niemiec w zakresie projektu produkcji wyrobów pod logo klienta. W planach jest kontynuacja projektu polegająca na testach naszych wyrobów i uzgodnieniach handlowych. Otwarte zostały nowe projekty handlowe dotyczące sprzedaży przekaźników miniaturowych do dużych znaczących producentów na rynku niemieckim. Spółka nawiązała też współpracę z agentami handlowymi we Włoszech i Francji.

#### **3.2 Działalność produkcyjna**

W pierwszym półroczu 2009 r. kontynuowano prace związane z restrukturyzacją procesów zarządzania produkcją. Celem prowadzonej restrukturyzacji jest dostosowanie organizacji produkcji do zmiennego popytu tak, aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji optymalnym nakładem zasobów poprzez:

- wprowadzenie elastycznego systemu wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczenie czasu przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczenie czasu „przezbierania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększenie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- redukcję działań bezwartościowych i eliminację marnotrawstwa,
- poprawę procesu zaopatrzenia, optymalizację wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem sprawnych narzędzi do realizacji zadań produkcyjnych.

Realizacja powyższych zadań przyczyni się do poprawy konkurencyjności naszych produktów nie tylko w obszarze cenowym, ale również w obszarze innych czynników, tj. jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

### 3.3 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2010 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.191 tys. zł. W tym samym okresie 2009 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 1.629 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>549</b>	<b>2 947</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	628
Rozwiązanie rezerw	252	718
Otrzymane kary umowne i odszkodowania	11	13
Zmniejszenie odpisów aktualizujących	77	1 279
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	209	309
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>1 740</b>	<b>1 318</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	91
Utworzenie rezerw	1 116	657
Materiały złomowane objęte rezerwą	30	56
Odpisy aktualizujące należności	448	184
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	146	330

### 3.4 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2010 r. poprawiła wynik grupy kapitałowej o 377 tys. zł. W I p. 2009 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -2.637 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 220</b>	<b>724</b>
Odsetki	330	583
Przychody z inwestycji	0	115
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	356	7
Rozwiązanie odpisów aktualizujących pożyczki i różnice kursowe	492	0
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	42	19
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>843</b>	<b>3 361</b>
Odsetki	434	498
Aktualizacja wartości inwestycji	252	-265

Nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi	0	816
Strata ze zbycia inwestycji	6	2 215
Pozostałe ( w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	151	97

### 3.5 Wynik netto

Strata netto grupy kapitałowej w I półroczu 2010 r. wyniosła 2.068 tys. zł, w I półroczu 2009 r. strata grupy kapitałowej była ponad dwukrotnie wyższa i wynosiła 4.996 tys. zł.

Wynik netto I półroczu 2010 r. to efekt straty poniesionej w I kwartale br., głównie za sprawą wysokich kosztów działalności operacyjnej i finansowej.

W II kwartale 2010 r. Grupa kapitałowa wypracowała 697 tys. zł zysku netto. Wpływ na wynik grupy kapitałowej miały również korekty i wyłączenia konsolidacyjne.

### 3.6 Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	14,3%	15,4%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-2,0%	-12,4 %
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-4,9%	-15,6 %
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-13,1%	-18,5%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-9,0%	-11,9 %

Rentowność brutto sprzedaży jest nieznacznie niższa niż w I p. 2009 r., co wynika z wysokiego jeszcze poziomu kosztów sprzedanych towarów i produktów.

Rentowność netto sprzedaży poprawiła się o 10,4 punktów procentowych w stosunku do I p. 2009 r. choć jest jeszcze ujemna. Powodem ujemnej rentowności netto jest wysoki poziom kosztów, które spółka ogranicza poprzez wprowadzanie działań restrukturyzacyjnych.

ROA i ROE ze względu na stratę poniesioną w latach ubiegłych są ujemne.

#### Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	0,8	0,6
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	94	145
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	62	86
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	34	45

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do I półroczu 2009 r. spowodowany jest wzrostem kosztów sprzedanych produktów.

Cykle rotacji należności zmniejszył się o 24 dni a zobowiązań o 11 dni.

## Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi ukierunkowane jest na:

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

## Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy / aktywa * 100	28,0%	30,4%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100	70,4%	71,9%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100	145,3%	143,1%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 5,2 mln zł w stosunku do czerwca 2009 r. oraz o 3,2 mln zł w stosunku do grudnia 2009 r. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

## Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2010 r.	I p. 2009 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,33	2,44
Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,39	1,59
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż) * liczba dni w okresie	110,8	172,7

Wskaźniki płynności w obu porównywalnych okresach są na bezpiecznym poziomie. Jednakże w związku z koniecznością spłaty kredytów i opóźnieniami w realizacji zobowiązań przez dłużników, Grupa kapitałowa miewa czasowe zatory płatnicze.

Zmniejszenie kapitału pracującego związane jest ze zmniejszeniem aktywów obrotowych.

## 4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 4.1. Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Jednostkę dominującą sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP.

Grupa kapitałowa ponad 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2 mln EUR.



W I półroczu 2010 roku ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym Grupa kapitałowa nie zawierała nowych terminowych transakcji walutowych. W chwili obecnej Emitent prowadzi zaawansowane rozmowy z instytucjami finansowymi w celu ponownego uruchomienia zabezpieczeń przed wahaniami kursu walut w postaci transakcji forward. Pozwoli to w znaczny sposób ograniczyć ryzyko kursowe, na które narażony jest Emitent.

#### **4.2. 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 4% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

#### **4.3. Ryzyko kredytowe.**

Jednostka dominująca zidentyfikowała w tym zakresie dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczającą wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

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 i bank uruchomił kredyt zabezpieczający. W marcu 2010 r. podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r.

W ocenie spółki istnieje ryzyko ograniczenia możliwości finansowania działalności kapitałem obcym.

W związku z pogorszeniem się wyników finansowych spółki 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. Jednakże podjęte działania restrukturyzacyjne pozwolą rozpocząć rozmowy na temat finansowania z instytucjami rynku finansowego jeszcze w 2010 roku.

Zarząd ocenia, że przy aktualnym poziomie kredytów bankowych ryzyko to nie jest istotne.

#### **4.4. 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 ok. 19%.

Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto w szerokim zakresie wykorzystuje się ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że ryzyko to jest mało istotne.

#### **4.5. Ryzyko wahań kursów giełdowych.**

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku dokonano odpisu aktualizującego posiadanych akcji Ponar S.A. Odpis aktualizujący obciążył wynik finansowy do wysokości ich wartości księgowej a różnica pomiędzy wartością księgową, a wartością giełdową została odniesiona w kapitał z aktualizacji wyceny.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku utrata wartości posiadanych akcji miała charakter trwały (wartość giełdowa była wyższa od wartości księgowej) a dokonany odpis w całości obciążył wynik finansowy w wysokości 102,4 tys. zł.

Zarząd Jednostki dominującej ocenia, że ryzyko to przy obecnym kursie akcji oraz utworzonych w przeszłości odpisach nie jest istotne.

#### **4.6. 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 PKG i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję firm i działalność całej Grupy kapitałowej.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej ryzyko to jest istotne, biorąc jednak pod uwagę poprawę sytuacji makroekonomicznej oraz wzrost zamówień napływających ze wszystkich rynków handlowych Grupy kapitałowej, ryzyko to maleje.

#### **4.7. Ryzyko związane z płynnością.**

Grupa kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach.

Jednostka dominująca monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy kapitałowej jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, umowy leasingu finansowego.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy ( 4.338 tys. zł) oraz poziom kredytów i pożyczek (2.769 tys. zł) należy ocenić, że jest ono mało istotne.

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

#### **5.1 Działalność podstawowa.**

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

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

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata - eksport stanowi ponad 70% sprzedaży.

Poza przekaźnikami i gniazdami rozwijana jest produkcja systemów cyfrowych zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji (CZIP) oraz stacjonarnych monitorów promieniowania gamma i neutronowego.

Działalność produkcyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych:

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

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

#### a) Struktura geograficzna sprzedaży

**w mln zł**

WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2010 r.	Udział %	I p 2009 r.	Udział %
Polska	11,77	28,16%	10,59	33,11%
Eksport, w tym:	30,03	71,84%	21,39	66,89%
Rynki wschodnie	11,36	27,18%	4,93	15,41%
Niemcy	6,76	16,17%	5,08	15,88%
Francja	1,31	3,13%	1,79	5,60%
Wielka Brytania	1,51	3,61%	1,29	4,03%
Włochy	2,90	6,94%	2,51	7,85%
Pozostałe kraje	6,19	14,81%	5,79	18,12%
<b>Razem</b>	<b>41,80</b>	<b>100,00%</b>	<b>31,98</b>	<b>100,00%</b>

W I p. 2010 r. zanotowano ponad 30% wzrost sprzedaży w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten dotyczył w zasadzie wszystkich wyodrębnionych przez spółkę rynków zbytu.

Szczególnie dobry był dla Grupy kapitałowej II kw. 2010 r., w którym to sprzedaż wzrosła o 14% w stosunku do I kw. 2010 r. i o 48% w stosunku do II kw. 2009 r.

Wyraźnie odbudowały się rynki wschodnie i sprzedaż w tamtym kierunku się podwoiła. Przejściowo zmniejszył się poziom sprzedaży do Francji, gdzie likwidowana jest spółka zależna, ale utworzono tam biuro handlowe i współpraca z klientami będzie kontynuowana. O ponad 30% wzrosła sprzedaż na rynek

niemiecki, który jest drugim największym, rynkiem eksportowym Grupy kapitałowej. Wzrost eksportu o 5% zwiększył jego udział w ogólnej strukturze sprzedaży.

#### b) Struktura produktowa sprzedaży.

##### Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2010 r.	I p 2009 r.	
1	Wyroby i usługi	29 507	21 812	+35,3%
2	Towary i materiały	12 297	10 169	+20,9%
	<b>Razem</b>	<b>41 804</b>	<b>31 981</b>	<b>+30,7%</b>

Głównym źródłem przychodów są wyroby i usługi a ich udział stanowi 70% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do I półrocza 2009 r. sprzedaż wyrobów wzrosła o 35%. Powodem tak dynamicznego wzrostu była poprawa koniunktury i płynący od klientów wzrost zamówień na wyroby spółki. Nawiązano też współpracę z nowymi klientami, do których sprzedaż jest lub będzie realizowana w przyszłych okresach. Pozostałe 30% stanowią towary, które są uzupełnieniem oferty produkcyjnej.

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

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w pierwszym półroczu 2010 r. około 495 tys. zł. Strukturę wydatków przedstawia poniższa tabela.

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Przełącznik do zastosowań w instalacjach solarnych	212
2	Przełącznik programowalny NEED – wyświetlacz	95
3	Przełącznika RM85High Inrush	44
4	System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP GreenLine	12
5	Pozostałe	132
	<b>Razem:</b>	<b>495</b>

#### Nowe wyroby

1. System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP GreenLine przeznaczony jest do wykrywania materiałów promieniotwórczych, które emitują promieniowanie gamma i neutronowe. Zadaniem Systemu SMP GreenLine jest eliminacja nielegalnego transferu materiałów radioaktywnych i nuklearnych oraz uniknięcie skażenia w procesach recyklingu. Produkt jest wynikiem wieloletnich doświadczeń pracowników RELPOL S.A. - Zakład Polon i współpracy naukowców polskich uczelni i instytutów naukowych.

**System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP GreenLine**, opracowany przez Relpol S.A., został wyróżniony Polskim Godłem Promocyjnym „Teraz Polska” w kategorii Najlepszy Produkt.

2. Przekładniki programowalne NEED-230AC/24DC/12DC-22-16-8R-D, NEED-230AC/12DC/24DC-22-16-8R. Rodzina przekładników wyposażona w alfanumeryczny, podświetlany wyświetlacz LCD oraz 8 przyciskową klawiaturę. Liczba wejść 8 i 16 (maksymalnie 3 wejścia analogowe), 4 i 8 wyjść przekładnikowych. Każde wyjście może być obciążone 10A. Napięcia zasilające 230VAC, 24VDC oraz 12VDC.

Przekładnik programowalny Need z wyświetlaczem otrzymał nagrodę konkursu ELEKTROPRODUKT 2009 w kategorii automatyka.

3. Przekładnik RUC-M 1Z (przerwa zestykowa 6mm) i 2Z (przerwa zestykowa 3mm) z wydmuchem magnetycznym do dużych obciążeniu stałoprądowych (DC), z osadzonym w płytce magnesem stałym, którego pole magnetyczne wydmuchuje łuk elektryczny pomiędzy stykami zestyku.
4. Opracowanie i wdrożenie do produkcji:
  - przekładników instalacyjnych - elektromagnetycznych serii MT-PI... wersje 1P,1Z,2P,2Z
  - przekładników czasowych z niezależną regulacją czasów T1 i T2 serii MT-T...-...
  - przekładników czasowych rozruch gwiazda-trójkąt z regulacją czasów T1 i T2 serii MT-TSD
  - przekładników czasowych serii MT-T-UA... i MT-T-UB...
5. Gniazdo GZ14 w klasie IP20 Rozszerzenie oferty o wykonanie gniazd GZ14 w klasie izolacji IP20 (stopień ochrony osób przed dotykiem do części niebezpiecznych).
6. Przekładniki RM84/5/7 posiadały klasę szczelności RTII – odporne na zanurzenie w wodzie przez krótki okres czasu (80st.C, 35sek ). Prace prowadzone w tym półroczu pozwoliły na uzyskanie odporności w klasie szczelności RT III odpowiadające próbie wodnej w warunkach - (90st.C, 10min). Pozwoli to na stosowanie wyrobów w procesach lutowania i topnikowania dotychczas nie osiągalnych dla tej grupy wyrobów.

#### **Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2010 r.**

1. Uruchomienie przekładnika do sterowania mocą w systemach solarnych pozyskujących energię elektryczną. Rok 2009 był okresem intensywnej pracy nad nowatorskim projektem przekładnika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. W pierwszym półroczu 2009 roku opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przekładniki 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 październiku 2010 r. ze znakiem CE a uznaniami zewnętrznymi na koniec roku 2010 r. Należy dodać, że powstał prototyp wyrobu z wydmuchem magnetyczny, do obciążeń stałoprądowych.
2. Uruchomienie produkcji przekładnika RM85High Inrush odpornego na wysokie udary prądowe (do 800 A) na bazie produkowanego obecnie RM85, celem rozszerzenia oferty wyrobów
3. W dobie drożęcej energii wykorzystanie w aplikacji przekładnika elektromagnetycznego w wersji bistabilnej będzie coraz bardziej uzasadnione. Zasada działania przekładnika bistabilnego jest następująca - załączenie napięcia powoduje przepływ prądu w uzwojeniu i wypchnięcie z wnętrza cewki magnesu stałego, powodującego połączenie styków. Przekładnik pozostaje w tym stanie dowolnie długo i nie ma konieczności, aby przez uzwojenie elektromagnesu płynął prąd. Wyłączenie przekładnika wymaga podania napięcia o odwrotnej polaryzacji, po to, aby magnes został wsunięty z powrotem do położenia wyjściowego.

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

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

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

Nie zaistniały istotne zmiany w zakresie zmian rynków i odbiorców.

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

1. Umowy kredytowe zawarte z BRE Bank, Deutsche Bank, BZ WBK - opisane w sprawozdaniu finansowym, w nocie nr 21.
2. Kontrakt z Carlo Gavazzi Feme z 19.12.2001 r. (6 letni z możliwością przedłużenia) na produkcję i dostawę do CGF przekaźników miniaturowych.
3. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, Relpol Altera i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
4. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości ( § 2.1 pkt 44 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. Dz.U Nr 33 w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
5. Umowa (polisa) ubezpieczenia majątku Spółki zawarta z firmą AVIVA.
6. W marcu 2010 r. podpisano z BRE Bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 r. Ustalono dodatkowe zabezpieczenia tego kredytu w postaci hipoteki na nieruchomości i cesji należności z porozumienia dotyczącego zapłaty przez Jupiter za obligacje IDM S.A. Szczegóły porozumienia Spółka podała w raporcie bieżącym nr 7/2010 z dnia 22.03.2010 r. Porozumienie jest realizowane na bieżąco bez opóźnień.
7. W lutym 2010 r. podpisano umowę sprzedaży do Jupiter NFI S.A. 622 sztuk obligacji IDM S.A. za kwotę 6.535 tys. zł. Płatność rozłożono na 6 rat w terminie do 30.09.2010 r.

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

W dniu 01.06.2010 r. Zarząd Relpol S.A. sprzedał posiadane 25,5% udziałów w spółce Ponar Corporate Center Sp. z o.o.

W dniu 6.08.2010 r. po dniu bilansowym podjęto decyzję o likwidacji spółki Relpol Ltd z siedzibą w Anglii. W stanie likwidacji jest aktualnie pięć spółek. Sprzedaż na obszarach likwidowanych spółek realizowana będzie poprzez umowy zawarte z firmami dystrybucyjnymi lub bezpośrednio z Relpol S.A. Postawienie spółek w stan likwidacji ma zaoszczędzić Relpol S.A. ponoszenia dalszych kosztów na dofinansowywanie ich działalności, która okazała się nierentowna.

## **10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach inne niż rynkowe.**

W dniu 22.02.2010 r. Relpol S.A. sprzedała do Jupiter NFI S.A. 622 sztuk obligacji IDM S.A. za kwotę 6.535 tys. zł. Płatność rozłożono na 6 rat w terminie do 30.09.2010 r.

Pomiędzy Relpol S.A. a NFI Jupiter S.A. istnieją powiązania osobowe – członek rady nadzorczej spółki jest członkiem zarządu funduszu.

Poza tym od 01.01.2010 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

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

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

**13. Emisja papierów wartościowych.**

W I półroczu 2010 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz Grupy kapitałowej na rok 2010.

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

Nakłady inwestycyjne prowadzone będą na bieżąco w ramach posiadanych środków.

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- dynamika wzrostu gospodarczego w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- wycena akcji posiadanej spółki notowanej na GPW.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- dostosowanie oferty handlowej do potrzeb rynku,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- renegocjacje cen z dostawcami materiałów i usług, oraz z odbiorcami towarów i produktów,
- wprowadzenie zmian w strukturze grupy kapitałowej.

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

Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o likwidacji 5 spółek zależnych, o czym była mowa powyżej. W związku ze wzrostem kosztów osobowych na Litwie etapami przenoszona jest produkcja przekładników z Relpol Baltija do DP Relpol Altera na Ukrainie.

W I p. 2010 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania Spółką i Grupą kapitałową.

#### **19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.**

W dniu 27 kwietnia 2010 r. p. Waldemar Łoboda złożył rezygnację z pełnionej funkcji, a w dniu 5 maja 2010 r. rezygnację złożył również p. Wojciech Suchowski.

Rada Nadzorcza w dniu 5 maja 2010 r. powołała Pana Rafała Gulka na Prezesa Zarządu a Panią Agatę Kalińską na Wiceprezesa Zarządu.

Nastąpiły również zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 17 czerwca 2010 r. dobiegła końca kadencja Rady Nadzorczej i WZA dokonało wyboru członków nowej Rady Nadzorczej w składzie:

W miejsce odwołanych osób powołano:

1. Artura Rawskiego
2. Renatę Szwedo
3. Alfreda Owoca
4. Monikę Zakrzewską
5. Ryszarda Gitisa
6. Artura Łopuszko

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

Relpol ma zawarte umowy o pracę z aktualnym Prezesem oraz Wiceprezesem Zarządu, które przewidują 3-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

Ponadto w umowach 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.



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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za I p. 2010 r. w pkt. 30.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 25.08.2010 r.

	Ilość w sztukach	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0	0
Rada Nadzorcza Relpol S.A.	0	0

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych. Stan posiadania nie uległ zmianie w stosunku do danych publikowanych za I kw. 2010 r.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym
Ponar Holding	2.974.795	2.974.795	30,96 %	14.874,0	30,96 %
Skarbiec TFI (bezp. Fortis)*	497.123	497.123	5,17 %	2.485,6	5,17 %
Ambroziak Adam	1 921 268	1 921 268	19,99 %	9 606,3	19,99 %
Pozostali	4 216 007	4 216 007	43,87 %	21 080,1	43,87 %
<b>Razem</b>	<b>9.609.193</b>	<b>9.609.193</b>	<b>100,00 %</b>	<b>48.046,0</b>	<b>100,00 %</b>

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

W stosunku do danych publikowanych na dzień 14.05.2010 r. zwiększył się o 180.212 sztuk stan posiadania akcji przez p. Adama Ambroziaka.

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

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

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

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

Rada Nadzorcza spółki w dniu 18 maja 2010 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2010. Rada Nadzorcza wybrała spółkę BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355. Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka nie korzystała w przeszłości z usług BDO Sp. z o.o.

**29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2010 r.**

Wszystkie istotne wydarzenia opisano w sprawozdaniu finansowym.

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

Podjęcie w sierpniu 2010 r. decyzji o likwidacji spółki zależnej Relpol Ltd. Poza tym wszystkie informacje opisane zostały w sprawozdaniu z działalności lub sprawozdaniu finansowym.

**31. Pożyczki udzielone władzom spółki**

Wg stanu na dzień 30.06.2010 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

.....  
Agata Kalińska  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu

Żary 25.08.2010 r.