



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
RELPOL S.A.
ZA ROK 2010**

Żary kwiecień 2011

Spis treści

1. Informacje podstawowe	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A.....	3
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.	6
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	12
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	14
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	16
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.	17
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.	17
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.	17
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	18
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek... ..	18
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	18
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.....	18
14. Emisja papierów wartościowych.....	18
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.	18
16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	19
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.	19
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.	19
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2011r.	19
20. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. ..	20
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	20
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.	20
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	20
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.	20
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	21
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	21
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	21
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	21
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2010 r.....	21
30. Ważne informacje po dniu bilansowym.	22
31. Pożyczki udzielone władzom spółki	22

1. Informacje podstawowe

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej ogółem 10 spółek, z tego 3 spółki na dzień bilansowy znajdowały się w stanie likwidacji. Relpol GmbH w styczniu 2011 r. wykreślona została z obowiązującego w Niemczech rejestru spółek.

Dokładna struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania za 2010 r.

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

W ocenie Zarządu w 2010 r. sytuacja rynkowa spółki uległa poprawie. Pomimo strat jakie poniesiono w ostatnich latach, sytuacja ekonomiczno-finansowa spółki jest stabilna. Relpol generuje dodatnie przepływy na działalności operacyjnej, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, spłacał wymagane przez banki kredyty obrotowe i inwestycyjne, szybko odbudował moce produkcyjne, zlikwidował lub jest w trakcie likwidacji nieefektywnych spółek zależnych, obciążających dotychczas działalność Relpol S.A. Przeprowadzona reorganizacja spółki, zaprzestanie działań nieefektywnych oraz rosnąca liczba zamówień, pozwalają optymistycznie ocenić sytuację w roku 2011 i kolejnych, przy założeniu utrzymującej się stabilnej sytuacji gospodarczej.

Na wyniki spółki wpływ miały:

a) Zwiększenie poziomu sprzedaży (opisano poniżej).

b) Poziom kursu walut.

Stabilny poziom kursu euro względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego spółki. Historia ostatnich 4 lat pokazała że kurs euro zachowywał się bardzo niestabilnie co wpływało niekorzystnie na działalność spółki. Po kilkuletnich spadkach kursu euro aż do III kw. 2008 r., gdy waluta ta osiągnęła swoje minimum na poziomie 3,2026 zł za euro (31.07.2008 r.), nastąpił nagły ponad 50% wzrost do poziomu 4,8999 zł za euro (18.02.2009 r.). Długotrwały spadek kursu walut zachęcał do zawierania transakcji zabezpieczających przepływy walutowe, natomiast gwałtowny wzrost kursów spowodował, że transakcje te musiały być zamykane po kursie wyższym ze stratą dla Spółki, co odbiło się na wynikach 2009 r. Dodatkowo różnice kursowe osiągnięte na sprzedaży, nie zniwelowały strat poniesionych na transakcjach zabezpieczających walutę.

Sytuacja walutowa w 2010 r. była bardziej stabilna niż w latach ubiegłych. Kurs euro był niższy niż w roku 2009, jednakże wahania nie były tak duże.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych z eksportu, który stanowi ponad 60%, lecz równocześnie podraża koszty zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu, spółka pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom i wahania kursu średniego Euro w latach 2007- 2010 oraz w latach 2009-2010 tj. okresie objętym sprawozdaniem finansowym i okresem porównywalnym.

Poziom kursu euro w okresie od 01.01.2007 do 31.12.2010 r.



Poziom kursu euro w okresie od 01.01.2009 do 31.12.2010 r.



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

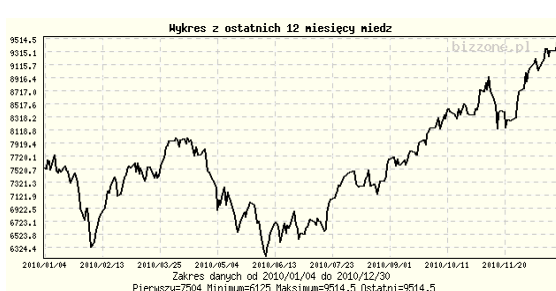
c) Poziom cen surowców.

Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 35 % kosztów produkcji. Ceny podstawowych surowców od początku 2009 r. regularnie pięły się do góry osiągając swoje maksima w 2010 r. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki obniżając rentowność jej sprzedaży.

Dla porównania ceny miedzi w 2010 r. wzrosły o 28% w stosunku do cen na 31.12.2009, tj. z 7.376 USD/t do 9.514 USD/ t na koniec roku. Ceny srebra wzrosły o 83% z 16,80 USD/ uncję do 30,84 USD/ uncję, ceny złota o 29% z 1.094 USD/ uncję do 1.420 USD/ uncję, natomiast ropy o 21% z 77,97 USD/ baryłkę do 94,56 USD/ baryłkę na koniec 2010 r. Wzrost cen surowców odbija się na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i z tworzyw sztucznych.

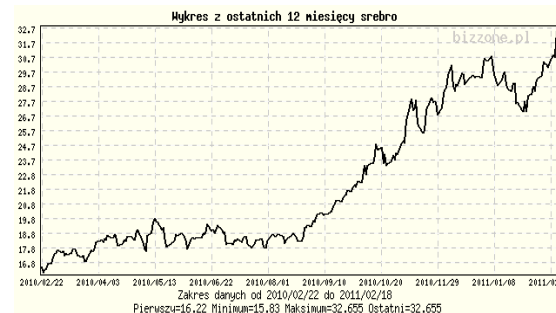
W celu poprawy rentowności produkcji wdrożono nową politykę handlową i podniesiono ceny wyrobów.

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



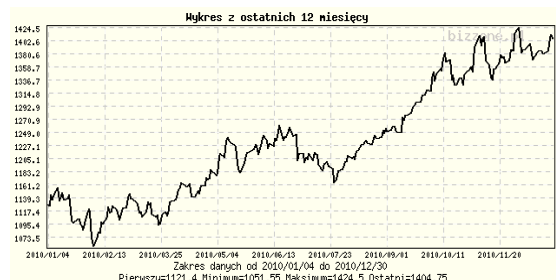
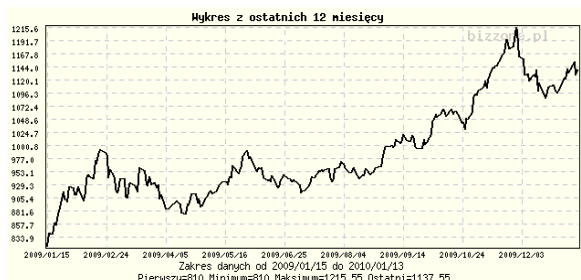
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

Ceny złoto – Londyn (w USD za uncję)



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

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność spółki w 2010 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji założonych planów, jak i z kształtowania się niezależnego od spółki otoczenia gospodarczego.

3.1 Czynniki makroekonomiczne

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

Dla spółki szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, które po spadku koniunktury w latach 2008-2009 istotnie zostały ograniczone. W 2010 r. sytuacja się zmieniła i poziom nakładów inwestycyjnych rośnie, co widać po rosnącej liczbie składanych zamówień i liczbie ogłaszanych przetargów.

Na głównych rynkach zagranicznych spółki nastąpiło ożywienie gospodarcze, co poprawia dynamikę sprzedaży i pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość. Największy wzrost eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i w Niemczech.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2010 r. jego średnia wartość była niższa o około 8% od poziomu w roku 2009. Pomimo niższego kursu walut, przychody ze sprzedaży w eksporcie wzrosły w 2010 r. o 27%.

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

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

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty pracy w miejscach prowadzenia przez spółkę działalności produkcyjnej tj. na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie, dlatego też przenoszona jest tam produkcja z Litwy.

3.2 Działalność handlowa i marketingowa

Początek 2010 roku był równie trudnym okresem jak cały rok 2009, gdy oceniamy go z perspektywy rozwoju sprzedaży na rynkach eksportowych i na rynku krajowym. Efekty ogólnoswiatowego kryzysu pozostawiły nieodwracalne ślady w postaci mocno ograniczonego zapotrzebowania na produkty w naszej branży. Wstrzymane lub całkowicie zaniechane nowe inwestycje, modernizacje istniejących instalacji w poprzednim roku skutkowały znacznym obniżeniem poziomu wartości zamówień w pierwszych dwóch kwartałach 2010. Należy dodać do tego bardzo duży wpływ ograniczonej podaży gotówki na rynkach (trudności z dostępem do kredytów, pogłębiające się zatory płatnicze), które nie stwarzały warunków do optymistycznego prognozowania i rozwijania sprzedaży.

W połowie drugiego kwartału 2010 r. nowy Zarząd stanął przed trudnym zadaniem restrukturyzacji spółki. Po analizie aktualnej sytuacji firmy zidentyfikowano między innymi konieczność zmiany jej struktury. Nowo powołani dyrektorzy działu eksportu i sprzedaży krajowej opracowali i wdrożyli zmiany

organizacyjne w swych komórkach. Głębokiej analizie poddano również strukturę klientów i ich warunki handlowe. Na podstawie otrzymanych wniosków opracowano i wdrożono nowe polityki handlowe na rynki eksportowe i na rynek krajowy. Z uwagi na dynamiczny wzrost cen surowców, które w bezpośredni sposób wpływały na koszty wytwarzania, podjęto prace nad opracowaniem nowych cenników na rynki eksportowe i na kraj. Redukowano i renegowano wszelkie niekorzystne dla spółki umowy czy kontrakty.

Wszystkie te działania mające na celu wprowadzenie efektywniejszej organizacji pracy jak i zoptymalizowanie kosztów, nie wpłynęły na zmniejszenie naszej aktywności w obszarach handlowych. Rok 2010 był okresem aktywnej działalności w zacieśnianiu współpracy z partnerami handlowymi i poszerzaniem oferty handlowej spółki. Był to czas wzmożonej aktywności w obszarze szkoleń produktowych dla klientów oraz czas wzmożonego wysiłku w pozyskiwaniu nowych kontaktów.

Opisane powyżej działania pracowników działu handlowego jak i nowo pozyskanych Agentów działających lokalnie we Francji, Niemczech i Włoszech, przyniosły efekty w postaci otrzymania dużych wartościowo zamówień, głównie na przekaźniki miniaturowe. Dzięki aktywnemu wsparciu handlowemu partnerów, z którymi Relpol współpracuje od lat, zanotowano dynamiczny wzrost sprzedaży na terenie Turcji i Finlandii. Pozyskaliśmy obiecujące nowe kontakty w Hiszpanii i Portugalii.

Działalność marketingowa w roku 2010 koncentrowała się głównie na aktywnej promocji oferty nowych produktów handlowych, które dedykowane są do innych obszarów niż te, w których Relpol dotąd działał. Obecni byliśmy na wszystkich najważniejszych, branżowych imprezach targowych.

Promocja przekaźnika solarnego zaowocowała pierwszymi dużymi zamówieniami od producentów inwerterów solarnych. Uwieńczeniem zmian wewnętrznych i zewnętrznych było rozpoczęcie prac nad opracowaniem i wdrożeniem nowej strony internetowej, która w nowej „odsłonie” ruszyła w lutym 2011. Wzrost popytu na rynku europejskim i światowym oraz wolniejszy przyrost podaży produktów z rynków dalekowschodnich, to czynniki które zmieniły nasz system pracy z klientami, i które pozwalają nam optymistycznie patrzeć na ten i przyszły rok.

3.3 Działalność produkcyjna

W 2010 r. w skupiono się na pracach związanych 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,
- 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 przyczyniła się do poprawy konkurencyjności naszych produktów nie tylko w obszarze cenowym, ale również w obszarze innych czynników takich jak jakość wyrobów, czas dostawy, dostępność, wiarygodność, standardy obsługi klienta, wsparcie techniczne oraz kompetencja inżynierska w procesie produkcyjnym.

Korzyści wynikające z prac technologicznych wykonanych w 2010 roku:

1. Wyeliminowanie 100 % regulacji przełączników RM 84 po montażu automatycznym w wyniku:
 - wprowadzenia statystycznego pomiaru naciągu w czasie produkcji zestawu płytki stykowej,
 - wprowadzenia 100 % kontroli po wyprodukowaniu zestawu płytki stykowej,
 - wprowadzenia 100 % kontroli przechyłu po montażu.
2. Wyeliminowanie 100 % regulacji przełączników RM 85/7 po montażu automatycznym w wyniku:
 - zastosowania nowych narzędzi do osadzania sprężyn w płytce stykowej,
 - uruchomienia testera parametrów mechanicznych,
 - wdrożenia regulacji płytek stykowych przed montażem.
3. Poprawienie jakości wyrobów w wyniku stabilizacji parametrów elektromagnesu RM84/5/7.
4. Wprowadzenie indywidualnego systemu rozliczania pracowników, co przełożyło się na wzrost wydajności.
5. Zmniejszenie ponadnormatywnego zużycia materiałów, poprzez zmianę systemu raportowania oraz zwiększenie nacisku na problemy brakowości i jakości.
6. Poprawienie systemu planowania produkcji, co zaowocowało ponad 99% terminowością realizacji zleceń produkcyjnych.
7. Uwolnienie mocy produkcyjnych poprzez przenoszenie produkcji wybranych detali na inne maszyny.
8. Poprawienie jakości detali przez wykorzystanie wydajniejszych i dokładniejszych maszyn do produkcji detali.
9. Poprawienie jakości i stabilizacja wymiarów detali, poprzez zmiany w narzędziach zwory RM 84, płytki stykowej RM 84, trzymaka zwory, obudowy RM84,
10. Zwiększenie efektywności wykorzystania energii elektrycznej na wydziale DPP2, w przeliczeniu na ilość wyprodukowanych detali.

Efekty tych prac pozwoliły na zwiększenie mocy produkcyjnych montażu przełączników miniaturowych.

W grupie przełączników miniaturowych moce produkcyjne wzrosły w 2010 r. o 49%, natomiast w grupie przełączników przemysłowych wzrost ten wyniósł 18%.

W 2010 roku uruchomiono produkcję przełącznika solarnego. Wdrożono narzędzia do produkcji podzespołów oraz zbudowano linię montażową Solara.

Priorytetem działalności pionu produkcji jest zadowolenie klienta, utrzymywanie wysokiej jakości produkcji oraz skrócenie czasu dostawy, co aktualnie jest dla klientów bardzo istotne.

3.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w 2010 r. zmniejszyła wynik spółki o 6.969 tys. zł, główny wpływ na to miały rezerwy na urlopy, wynagrodzenia, odpisy aktualizujące wartość zapasów, środków trwałych oraz należności od spółek zależnych znajdujących się w stanie likwidacji. W 2009 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -720 tys. zł.

Zarząd Spółki rozpoznał problemy firmy związane z działaniami z lat poprzednich, które zdaniem Zarządu w znaczny sposób wpływały na efektywność jej działalności, a których eliminacja pozwoli na skuteczną poprawę rentowności w roku 2011.

Oprócz dokonanych odpisów związanych ze zdarzeniami z lat ubiegłych, w 2010 r. wprowadzono również odpisy i rezerwy dotyczące zdarzeń planowanych lub przewidywanych, które nastąpią w 2011 r. Koszt dokonanych w 2010 r. odpisów w zdecydowanej większości ma charakter jednorazowy i nie powtórzy się w latach następnych.

Oto główne powody odpisów i rezerw utworzonych w 2010 r:

1. W związku z likwidacją spółek zależnych Relpol GmbH i Relpol Ltd w 2010 r. dokonano umorzenia nieściągalnych należności. Zdarzenie to obciążyło wynik 2010 r. kwotą 763 tys. zł i pomimo, że spółki zostaną zlikwidowane i wykreślone z rejestrów w 2011 r. nie wpłynie to na wyniki 2011 r.
2. W związku z trwającą likwidacją spółki Relpol France i sporem z drugim współwłaścicielem tej spółki, Relpol zawiązał w 2010 r. rezerwę na prawdopodobne straty w wysokości 389 tys. zł.
3. W związku z trwającym procesem przenoszenia produkcji poszczególnych grup wyrobów z Litwy, gdzie wyższe są koszty robocizny na Ukrainę, utworzono rezerwy na pokrycie kosztów odpraw dla zwalnianych pracowników oraz innych przewidywanych kosztów likwidacji w wysokości 978 tys. zł. Koszty mają charakter jednorazowy i nie będą ponoszone w 2011 r. pomimo, że produkcja przenoszona jest sukcesywnie i trwać to może do końca III kw. 2011 r.
4. W 2010 r. zdecydowano również o całkowitym umorzeniu w wysokości 1.152 tys. zł linii produkcyjnej obsługującej klienta włoskiego, który wycofuje się z branży przekąszników. Koszty mają charakter jednorazowy i nie będą ponoszone w 2011 r.
5. W 2010 r. dokonano umorzenia wartość poniesionych prac badawczo-rozwojowych w wysokości 938 tys. zł. Wyeliminowano w ten sposób ryzyko nie pokrycia amortyzacji poniesionych nakładów zyskami ze sprzedaży tych produktów. Koszt ten ma charakter jednorazowy i nie będzie ponoszony w 2011 r.
6. Utworzono też rezerwę na nierotujące zapasy, która obciążyła wynik działalności 2010 r. kwotą 2.639 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2010	2009
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	2 284	2 112
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	268	799
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	211	898
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	68	51
Odszkodowania, dotacje otrzymane	15	26
Rozwiązanie rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	30
Rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalne	70	229
Rozwiązanie rezerw na urlopy	731	0
Rozwiązanie pozostałych rezerw	812	18
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	13	0
Pozostałe	96	61

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2010	2009
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	9 253	2 832
Odpis aktualizujący należności	726	1 758
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	938	0
Odpis aktualizujący środki trwałe	1 152	0
Odpis aktualizujący zapasy	2 849	94
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	749	83
Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia	812	271
Utworzenie rezerw na zobowiązania	653	0
Utworzenie innych rezerw	523	7
Podatek VAT należny	96	-17
Należności przedawnione, umorzone, uprawdopodobnione	0	218
Zapasy złomowane	301	87
Pozostałe	454	331

3.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2010 r. zmniejszyła wynik spółki o 860 tys. zł. W 2009 r. wynik ten był również ujemny i wyniósł -5.897 tys. zł.

W 2009 roku podstawowy wpływ na wynik działalności finansowej miały straty wynikające z opcji walutowych.

Do końca III kwartału 2010 roku Spółka nie zawierała transakcji zabezpieczających kursy walut. W IV kw. 2010 podpisano umowę dotyczącą transakcji zabezpieczających, w ramach której zawarto 2 transakcje na ogólną kwotę 200.000 euro. Obie są już rozliczone i zamknęły się wynikiem dodatnim.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2010	2009
Przychody finansowe ogółem	2 694	1 813
Dywidendy	624	575
Odsetki, dyskonta	495	1 103
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	137	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	678	0
Pozostałe	760	135
Koszty finansowe ogółem	3 554	7 710
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	287	1 224
Odsetki, opłaty leasingowe	751	1 521
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	228	3 350
Odpis z tyt. utraty wartości udziałów	1 474	0
Odpis aktualizujący różnice kursowe	373	582
Pozostałe	441	1 033

3.6 Wynik netto

W 2010 r. spółka poniosła stratę w wysokości 9.743 tys. zł, wobec 11.616 tys. zł straty poniesionej w 2009 r.

Decydujący wpływ na wysokość poniesionej straty w 2010 r. miała pozostała działalność operacyjna opisana powyżej. Przede wszystkim utworzone rezerwy i odpisy aktualizujące wartość zapasów, środków trwałych, prac badawczo-rozwojowych oraz należności.

Działania te obciążające wynik roku 2010 należy uznać za zdarzenia jednorazowe, które nie pojawią się w roku 2011.

3.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2010	2009
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100	15,6%	18,1%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100	-2,5%	-6,2%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-13,7%	-20,3%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-17,6%	-18,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-12,6%	-11,6%

Rentowność brutto sprzedaży obniżyła się o 2,5 punktu procentowego w stosunku do roku 2009, co wynika z wysokich kosztów produkcji.

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

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2010	2009
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ średni poziom aktywów	0,9	0,6
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	99	135
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	68	86
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	48	44

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka.

O 36 dni zmniejszył się cykl rotacji zapasów w stosunku do roku 2009, co wynika ze spadku stanu zapasów. O 18 dni skrócił się cykl rotacji należności, natomiast o 4 dni wzrósł cykl rotacji zobowiązań. Konieczność spłaty kredytów oraz opóźnienia wpływu środków od dłużników powodowały przejściowe zatory płatnicze.

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	
		2010	2009
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100	28,8%	31,1%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100	72,2%	70,0%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100	139,7%	139,1%

Zadłużenie spółki na koniec 2010 r. w stosunku do 31.12.2009 r. zmniejszyło się o 7 mln zł. Głównym powodem była spłata krótkoterminowych kredytów bankowych. Kapitał własny o 39% przewyższa majątek trwały.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2010	2009
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,3	2,0
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,2
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie	99,2	139,2

Poprawie w stosunku do 2009 r. uległy wskaźniki płynności. Na przełomie 2009 i 2010 r. wystąpiły przejściowe zatory płatnicze, co spowodowane było koniecznością spłaty kredytów i brakiem terminowego wpływu środków od dłużników.

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej wskazują na to, że środki pieniężne pochodzące ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przewyższają wydatki na zakup towarów, materiałów, usług oraz wypłatę wynagrodzeń.

3.8 Perspektywy rozwoju na najbliższy rok

W ocenie Zarządu wszystko wskazuje na to, że rok 2011 będzie lepszy niż rok 2010. Pozytywne sygnały płynące od klientów i rosnący portfel zamówień pozwala optymistycznie spojrzeć w nadchodzące lata.

Działalność spółki w 2011 r. ukierunkowana będzie przede wszystkim na zwiększanie sprzedaży do nowych klientów, wdrożenie do produkcji oraz wprowadzenie na rynek nowych wyrobów, ograniczenie kosztów, zakończenie restrukturyzacji grupy kapitałowej i zamknięcie procesu likwidacji spółek nierentownych oraz lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

Podstawą do pozytywnej oceny perspektyw rozwoju spółki w 2011 r. jest widoczny wzrost sprzedaży obserwowany od II kw. 2010 r., rosnąca liczba wpływających zamówień, maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych i możliwość ich zwiększenia, a także wyniki osiągnięte po dwóch pierwszych miesiącach 2011 r.

4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

4.1 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 ok. 3% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

4.2 Ryzyko kredytowe.

Spółka 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 roku podpisano z bankiem porozumienie i rozłożono spłatę kredytów na raty w terminie do 30.09.2010 roku.

W związku z pogorszeniem się wyników finansowych spółki wystąpiły 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. Kredyty wobec BRE Banku i Deutsche Banku zostały we wrześniu i październiku 2010 r. spłacone.

W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance z kwotą limitu 1.400.000 zł. W lutym 2011 r. umowa ta została przedłużona na kolejny rok a kwota limitu podniesiona do 2.500.000 zł. W marcu 2011 r. emitent uzyskał finansowanie w formie limitu wierzycelności na łączną kwotę 3 mln zł, w tym 1,5 mln zł w formie kredytu overdraft i 1,5 mln zł faktoring na należności eksportowe.. Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne.

4.3 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 ok. 20%. Spółka 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 Spółki ocenia, że ryzyko to jest mało istotne.

4.4 Ryzyko wahań kursów giełdowych.

W związku z posiadanymi przez Relpol S.A. akcjami spółki notowanej na GPW w Warszawie istniało ryzyko wahań kursów akcji, które miało wpływ na wyniki finansowe.

Spółka systematycznie dokonywała odpisów aktualizujących posiadanych akcji KCI S.A. (poprzednia nazwa spółki Ponar S.A.) do wartości giełdowej. W 2010 roku dokonane odpisy obciążały wynik finansowy w wysokości 156,7 tys. zł. W lutym 2011 dokonano sprzedaży całego pakietu posiadanych akcji. Zarząd Spółki wyeliminował tym całkowicie ryzyko wahań kursów giełdowych.

4.5 Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Relpol 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.

Spółka ok. 60% 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 – 2,5mln EUR. Emitent może zabezpieczyć do 70% planowanych przepływów.

W pierwszych trzech kwartałach 2010 roku ze względu na niestabilną sytuację na rynku walutowym Spółka nie zawierała nowych terminowych transakcji walutowych. W IV kwartale 2010 r. Relpol zawarł dwie transakcje na kwotę 200.000 euro i obie zostały już zamknięte.

4.6 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność Spółki 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 firm.

W ocenie Zarządu ryzyko to jest istotne, biorąc jednakże pod uwagę poprawę sytuacji makroekonomicznej oraz wzrost zamówień napływających ze wszystkich rynków handlowych spółki, ryzyko to maleje.

4.7 Ryzyko związane z płynnością.

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

Relpol 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 ryzyko takie istnieje, jednakże uwzględniając stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy w wysokości 3.013 tys. zł oraz spłacone kredyty bankowe należy ocenić, że jest ono mało istotne. Spółka posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu i factoringu w kwocie ogółem 2.125 tys. zł.

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

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

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

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świat - eksport stanowi 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 elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **przekaźniki czasowe** znajdujące szerokie zastosowanie systemach sterujących układy napędowe,
- **przekaźniki programowalne** o szerokim zastosowaniu w układach sterowania w przemyśle i gospodarstwie domowym,

- gniazda i akcesoria do gniazd,
- systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- systemy monitoringu promieniowania radioaktywnego

Struktura geograficzna sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	w mln zł			
	2010	Udział %	2009	Udział %
Polska	27,29	38,46%	22,84	39,84
Eksport, w tym:	43,67	61,54%	34,49	60,16
Rynki wschodnie	9,04	12,74%	5,43	9,47
Niemcy	13,79	19,43%	9,66	16,85
Francja	2,52	3,55%	3,58	6,24
Wielka Brytania	2,03	2,86%	2,02	3,52
Włochy	4,48	6,31%	4,10	7,15
Pozostałe kraje	11,81	16,65%	9,70	16,93
Razem	70,96	100,00%	57,33	100,00

W 2010 r. zanotowała blisko 24% wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2009. Poza Francją nastąpił wzrost sprzedaży na wszystkich geograficznych rynkach spółki. Najbardziej dynamicznie odbudowuje się rynek wschodni, gdzie sprzedaż wzrosła o 66%. Rynek ten jest drugim co do wielkości rynkiem eksportowym spółki. Największy udział w strukturze sprzedaży poza Polską, mają Niemcy. W 2010 r. eksport do Niemiec wzrósł o ok. 42% w stosunku do roku ubiegłego.

5.2 Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2010	2009	
1	Wyroby i usługi	60,97	50,24	+21,4%
2	Towary i materiały	9,99	7,09	+40,9%
	Razem	70,96	57,33	+23,8%

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Stanowią one ok. 86% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2009 r. sprzedaż wyrobów i usług wzrosła o 21% a towarów handlowych o ponad 40%. Powodem wzrostu sprzedaży jest wzrost zamówień oraz szybkie odbudowanie przez Relpol mocy produkcyjnych po kryzysie z 2008-2009 r.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

6.1 Nakłady i struktura

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2010 roku około 503 tys. zł.

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Przełącznik do zastosowań w instalacjach solarnych	292
2	Przełącznik programowalny NEED – wyświetlacz	95
3	System stacjonarnych monitorów promieniowania	12
4	Przełącznika RM85 High Inrush	61
5	Przełączniki R1R, R2R	14
6	Przełączniki instalacyjne w obudowie modułowej	2
7	Pozostałe	27
	Razem:	503

6.2 Nowe wyroby

- 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, został wyróżniony Polskim Godłem Promocyjnym „Teraz Polska” w kategorii Najlepszy Produkt.
- Przełączniki programowalne NEED-230AC/24DC/12DC-22-16-8R-D, NEED-230AC/12DC/24DC-22-16-8R. Rodzina przełączników wyposażona w alfanumeryczny, podświetlany wyświetlacz LCD oraz 8 przyciskową klawiaturę. Liczba wejść 8 i 16 (maksymalnie 3 wejścia analogowe), 4 i 8 wyjść przełącznikowych. Każde wyjście może być obciążone 10A. Napięcia zasilające 230VAC, 24VDC oraz 12VDC.
Przełącznik programowalny NEED z wyświetlaczem otrzymał nagrodę ELEKTROPRODUKT 2009 w kategorii automatyka.
- Wdrożenie do produkcji:
 - przełączników instalacyjnych - elektromagnetycznych serii MT-PI wersje 1P,1Z,2P,2Z.
 - przełączników czasowych z niezależną regulacją czasów T1 i T2 serii MT-T.
 - przełączników czasowych rozruch gwiazda-trójkąt z regulacją czasów T1 i T2 serii MT-TSD.
 - przełączników czasowych serii MT-T-UA i MT-T-UB.

6.3 Tematy z okresu poprzedniego kontynuowane w 2010 r.

- Uruchomienie przełącznika do sterowania mocą w systemach solarnych pozyskujących energię elektryczną. Nowatorski projekt przełącznika dedykowanego do sektora wykorzystującego energię słoneczną. Opracowano koncepcję, projekt techniczny i wykonano przełączniki prototypowe do badań wewnętrznych, następnie w oparciu o zasoby własne przygotowane zostały niezbędne środki produkcji.

2. Przekazanie do produkcji przekaźnika RM85High Inrush odpornego na wysokie udary prądowe (do 800 A) na bazie produkowanego obecnie RM85, celem rozszerzenia oferty wyrobów.
3. Opracowanie konstrukcji przekaźników RM84 i RM85 bistabilnych jednocewkowych. W dobie drożęcej energii wykorzystanie w aplikacji przekaźnika elektromagnetycznego w wersji bistabilnej będzie coraz bardziej uzasadnione. Po podaniu napięcia zasilania cewki w sposób impulsowy przekaźnik pozostaje w stanie zadziałania dowolnie długo i nie ma konieczności, aby przez uzwojenie elektromagnesu płynął prąd. Wyłączenie przekaźnika wymaga podania napięcia o odwrotnej polaryzacji.
4. Opracowanie konstrukcji nowego przekaźnika przemysłowego R1 i R2 w celu uzupełnienia oferty Relpolu w tej grupie wyrobów o produkt z wyprowadzeniami faston 187 i rozstawie 5,2 mm wyposażonym w przycisk blokowany oraz wskaźniki - mechaniczny i świetlny. Opracowano również wersję z dwoma zestykami i wyprowadzeniami do gniazd wtykowych.

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

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

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

W roku 2010 r. nie nastąpiły istotne zmiany rynków zbytu. Spółka nie ma odbiorcy, którego udział w przychodach ze sprzedaży wynosiłby co najmniej 10%.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. Umowy kredytowe zawarte z 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. Klient stopniowo wycofuje się z rynku przekaźników i odbiera coraz mniejsze ilości produktów. Wygaszana jest dla niego produkcja i zwolniona w drugim półroczu powierzchnia produkcyjna oraz obsługujący tą linię pracownicy, wykorzystani zostaną do produkcji innych grup wyrobów, dla pozostałych klientów.
3. Umowy wieloletniej współpracy z klientami zagranicznymi na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
4. Umowa kooperacji z Relpol Baltija i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy. Ze względu na wzrost kosztów pracy na Litwie, produkcja z Relpol Baltija przenoszona jest sukcesywnie do DP Relpol Altera.
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.

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

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Z tej grupy zlikwidowane już zostały Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH.

W 2010 r. podjęto decyzję o likwidacji spółki Relpol Ltd oraz o sprzedaży 25% udziałów w Ponar Corporate Center i 52% udziałów Relpol BG.

W związku z wyjściem ze spółki Relpol M na Białorusi jednego z jej współwłaścicieli, posiadane przez niego udziały podzielone zostały proporcjonalnie pomiędzy pozostałych udziałowców i udział Relpol S.A. w kapitale tej spółki zwiększył się z 60% do 80%.

Likwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Relpolu odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach 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. istniały powiązania osobowe – członkowie rady nadzorczej spółki byli członkami zarządu funduszu. Powiązania te ustały z dniem 20.10.2010 r.

Poza tym 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 i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

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

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

Informacja o udzielonych pożyczkach opisana została w punkcie 13 sprawozdania finansowego.

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

Spółka nie otrzymała i nie udzielała gwarancji i poręczeń.

14. Emisja papierów wartościowych.

W 2010 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2010.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd Spółki ocenia, że jest ona zdolna do wywiązywania się z swoich zobowiązań. Na koniec 2010r. posiadała ona środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 3,0 mln zł. Aktualnie prowadzone są z bankami rozmowy na pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

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

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

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2011r.

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 walut,
- wzrost popytu i odbudowanie się rynków po kryzysie gospodarczym,
- nakłady na inwestycje w kraju i zagranicą,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie mocy produkcyjnych do rosnących potrzeb rynku,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- szybkie zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o obecną ofertę produktową,
- poprawa rentowności wyrobów,
- rozszerzenie i uzupełnienie oferty przez rozwój własny przełączników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,

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

W 2010 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

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

Relpol ma zawartą umowę o pracę z aktualnym Prezesem i Wiceprezesem 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.

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 2010 r. w pkt. 29.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień publikacji sprawozdania.

	Ilość w sztukach	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:		
Członek Rady Nadzorczej	2.280.015 akcji	11.400.075 zł

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 Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 2010 (28.02.2011)
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	bz
Ambroziak Adam	2 280 015	2 280 015	23,73%	11 400	23,73 %	bz
IDM S.A.	926 382	926 382	9,64%	4 632	9,64%	bz
Supernova Fund	959 958	959 958	9,99%	4 800	9,99%	bz
Osiński Piotr	483 659	483 659	5,03%	2 418	5,03%	bz

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.

W dniu 14.06.2010 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2010 r. Wynagrodzenie za usługę ustalono w wysokości 55.000 zł netto oraz zwrot kosztów przejazdów, przesyłek, noclegów i diet, w tym:

- badanie sprawozdań rocznych 39.000 zł netto (47.970 zł brutto).
- przegląd sprawozdań półrocznych 16.000 zł netto (19.520 zł brutto).

W 2010 r. wysokość wypłaconych dla BDO wynagrodzeń wyniosła 18.868,85 zł netto (23.020 zł brutto) i dotyczyła przeglądu sprawozdań półrocznych oraz kosztów przejazdu i pobytu.

29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2010 r.

1. Zmiany w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej, co opisano w punkcie 1.4 sprawozdania.
2. W styczniu 2010 r. w związku z niespłaceniem kredytu w terminie do 30.12.2009 r. BRE Bank uruchomił dla spółki kredyt zabezpieczający.
3. 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.
4. Zbycie udziałów w spółce Ponar Corporate Center w dniu 01.06.2010 r. oraz w spółce Relpol BG w dniu 30.09.2010 r.
5. We wrześniu 2010 r. spółka spłaciła ostatnią ratę kredytu w Deutsche Banku S.A.
6. W dniu 6.10.2010 r. spółka spłaciła ostatnią ratę kredytu w BRE Banku S.A.
7. Dnia 27.08.2010 r. zakończył się proces likwidacji spółki Relpol Hungary, a 29.10.2010 r. również spółki Relpol Holding.

8. Wdrożenie do produkcji nowych wyrobów:
 - a) systemów Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SM Green Line do wykrywania materiałów promieniotwórczych,
 - b) przekaźników programowalnych NEED - w wersji z alfanumerycznym podświetlanym wyświetlaczem,
 - c) przekaźników instalacyjnych – elektromagnetycznych MT- PI,
 - d) przekaźników czasowych z serii MT- z niezależną regulacją czasów, z rozruchem gwiazda – trójkąt,
 - e) przekaźnika do sterowania mocą w systemach solarnych,
 - f) przekaźników RM 84/5/7 o wyższej klasie szczelności,
9. Zakończenie prac wdrożeniowych Systemu Stacjonarnych Monitorów Promieniowania Gamma i Neutronowego typu SMP.
10. Otrzymanie godła Teraz Polska za Systemy Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP w kategorii Nowy Produkt Roku 2010.
11. Otrzymanie brązowego medalu PGE Energia Odnawialna S.A. za System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP na Międzynarodowych Energetycznych Targach Bielskich ENERGETAB 2010.
12. Zmiany w akcjonariacie spółki.
13. W związku z wyjściem ze spółki Relpol M na Białorusi jednego z jej współwłaścicieli, posiadane przez niego udziały podzielone zostały proporcjonalnie pomiędzy pozostałych udziałowców i udział Relpol S.A. w kapitale tej spółki zwiększył się z 60% do 80%.

30. Ważne informacje po dniu bilansowym.

Wszystkie istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

31. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 31.12.2010 r. nie udzielono pożyczek władzom spółki ani członkom ich rodzin.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu