



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2010

Żary, kwiecień 2011

Spis treści

1	Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją	3
2	Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol.....	4
3	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej.....	4
4	Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej.....	9
5	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	10
6	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	11
7	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	13
8	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	14
9	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	14
11	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji	16
12	Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	17
13	Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	17
14	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	17
15	Emisja papierów wartościowych	17
16	Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	17
17	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	17
18	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	19
19	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	19
20	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2011 r.	19
21	Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	19
23	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego	20
24	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	20
25	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	20
26	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	20
27	Ważne informacje po dniu bilansowym.	21

1 Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją

Nazwa spółki:	Relpol S.A. – jednostka dominująca
Adres:	ul. 11 Listopada 37 68-200 Żary
Telefon	(68) 47-90-800
Faks	(68) 374-38-66
NIP:	928-000-70-76
Regon:	970010355
Data rejestracji:	29.03.1991 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, KRS nr 0000088688
Audytork:	BDO Sp. z o.o.
Nr i klasa EKD:	33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami produkcyjnymi)
Strona Internetowa	WWW.repol.com.pl
Adres e-mail:	repol@repol.com.pl

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

Nazwa spółki:	Relpol Eltim ZAO
Adres:	ul. Szpalernaja 42 Sankt Petersburg
Telefon	(00 7 812) 327 35 99
Faks	(00 7 812) 327 35 99
Adres e-mail:	repol@mail.ru
Nr identyfikacyjny:	110556726
Data rejestracji:	10.07.1998 r.
Audytork:	ZAO Kwestor Audit

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

Relpol w sprawozdaniu na 31.12.2010 r. konsoliduje metodą pełną spółki Relpol Baltija i Relpol Eltim. Do 30.06.2010 r. konsolidowane metodą pełną były również spółki Relpol Ltd i Relpol Holding. Spółki wyłączone z konsolidacji, to spółki znajdujące się w stanie likwidacji i spółki małe nie mające istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

2 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

W ocenie Zarządu jednostki dominującej ogólna sytuacja rynkowa grupy kapitałowej w 2010 r. uległa poprawie. Definitywna likwidacja nieefektywnych spółek zależnych, które straciły możliwości odrobienia strat i dalszego rozwoju, wzmocni w przyszłości grupę kapitałową.

Grupa kapitałowa generuje dodatnie przepływy na działalności operacyjnej, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, zmniejszyła poziom zadłużenia z tyt. kredytów bankowych, szybko odbudowała moce produkcyjne i zwiększyła poziom przychodów ze sprzedaży.

Przeprowadzona reorganizacja grupy kapitałowej, a w szczególności zamknięcie spółek nierentownych, zaprzestanie działań nieefektywnych, ograniczenie kosztów działalności oraz poprawa sytuacji rynkowej i wzrost zamówień, pozwalają optymistycznie ocenić sytuację grupy kapitałowej w roku 2011 i w latach kolejnych, przy założeniu utrzymującej się stabilnej sytuacji gospodarczej.

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2010 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki w celu realizacji strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

3.1 Wpływ czynników makroekonomicznych

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową. Niektóre elementy otoczenia, jak 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.

a) Poziom nakładów inwestycyjnych.

Dla grupy kapitałowej 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 stopniowo rośnie, co widać po rosnącej liczbie składanych zamówień i liczbie ogłaszanych przetargów.

b) Ożywienie gospodarcze.

Na głównych rynkach zagranicznych nastąpiło ożywienie gospodarcze, co poprawia rosnącą dynamikę sprzedaży i pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość. Największy wzrost eksportu zanotowano na rynkach wschodnich i w Niemczech. Więcej szczegółowych danych na temat wzrostu poziomu sprzedaży przedstawiono poniżej oraz w nocie nr 2 Sprawozdania skonsolidowanego.

c) Poziom kursów walut.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 69% 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 46%, a w strefie euro o ok. 20%.

Stabilny poziom kursów walut względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego grupy kapitałowej. Historia ostatnich 4 lat pokazała że kurs euro zachowywał się bardzo niestabilnie co wpływało niekorzystnie na działalność grupy kapitałowej. 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.). Podobnie zachowywały się kursy innych walut obcych. 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 emitenta, co odbiło się negatywnie na wynikach finansowych 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. Choć kurs euro był niższy niż w roku 2009 ale wahania nie były już tak duże.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych z eksportu, lecz równocześnie podraża koszty zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu pokrywane jest 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/>

d) Poziom cen surowców.

Emitent, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (tworzywa). Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, złoto, 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 grupy kapitałowej 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 materiałów z tworzyw sztucznych.

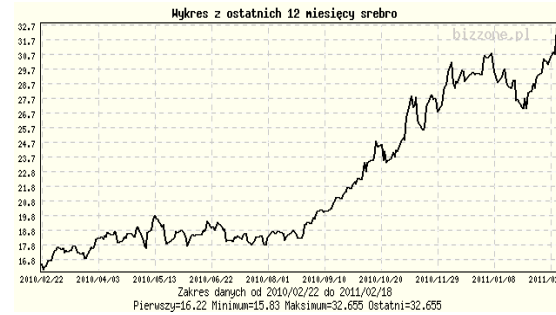
W celu poprawy rentowności produkcji wdrożono nową politykę handlową i podniesiono ceny wyrobów.

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



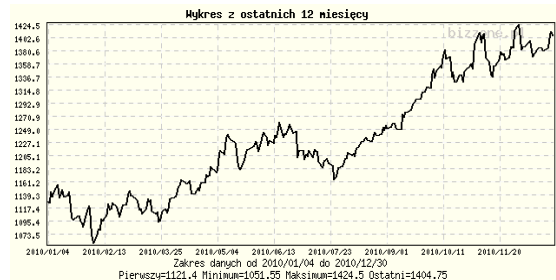
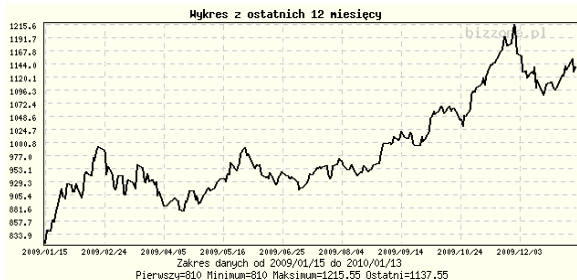
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

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

e) Koszt finansowania zewnętrznego

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy kapitałowej jest systematyczny wzrost kosztów pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę fakt, że część majątku grupy kapitałowej jest okresowo finansowana kapitałem odsetkowym, rosące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe. Do kosztów finansowania zewnętrznego zalicza się koszty odsetek od kredytów, odsetek od leasingu oraz inne koszty poniesione w związku z pożyczaniem środków pieniężnych na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

f) Koszty pracy

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosły koszty robocizny w miejscach prowadzenia przez grupę kapitałową działalności produkcyjnej tj. na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie, dlatego też przenoszona jest tam produkcja przekładników 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 r. 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 i grupy kapitałowej. Po analizie aktualnej sytuacji w Relpol S.A. zauważono między innymi konieczność zmiany struktury organizacyjnej firmy. Nowo powołani dyrektorzy działu eksportu i sprzedaży krajowej opracowali i wdrożyli zmiany organizacyjne w swoich 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 exportowe i na kraj. Redukowano i renegowano wszelkie niekorzystne dla spółki umowy i kontrakty.

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

Opisane powyżej działania pracowników działu handlowego jak i nowo pozyskanych Agentów działających lokalnie we Francji, Niemczech i we Włoszech, przyniosły efekty w postaci pozyskania dużych wartościowo zamówień, głównie na przekładniki 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 przekładnika 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 „odślonie” 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 Produkcja

W obszarze produkcji 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 ograniczenie 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.

4 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2010	2009
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100	-13,7%	-16,6%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100	-9,5%	-11,1%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100	-9,0%	-17,2%

W 2010 r. w porównaniu do roku ubiegłego poprawiła się rentowność netto sprzedaży. Rentowność brutto sprzedaży jest o 2,5 punktu procentowego niższa niż w 2009 r., co wynika z ograniczenia kosztów produkcji. ROA i ROE ze względu na stratę netto w poszczególnych okresach są ujemne ale wykazują poprawę.

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2010	2009
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(St. należności z tyt. dostaw na BO + stan należności z tyt. dostaw na BZ)/2)*360/ przychody netto ze sprzedaży	60	73
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(St. zobowiązań z tyt. dostaw na BO + stan zobowiązań z tyt. dostaw na BZ)/2)*360/ przychody netto ze sprzedaży	40	44
Rotacja zapasów w dniach	(St. zapasów na BO + stan zapasów na BZ)/2)*360/ przychody netto ze sprzed.	76	120
Obrotowość majątku	Przychody ze sprzedaży / (St. aktywów na BO + stan aktywów na BZ)/2	1,0	0,6

Wskaźniki efektywności poprawiły się w stosunku do danych na koniec roku 2009. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa emitent. Cykl ten został istotnie skrócony - o 44 dni w stosunku do roku 2009, co wynika ze zmniejszenia stanu zapasów. O 13 dni skrócił się również cykl rotacji należności a o 4 dni cykl rotacji zobowiązań.

Wskaźniki dotyczące płynności zamieszczono w punkcie 17 opisującym zarządzanie zasobami finansowymi.

5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

5.1 Nakłady na prace badawczo-rozwojowe.

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

5.2 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.

5.3 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 przełącznika RM85High Inrush odpornego na wysokie udary prądowe (do 800 A) na bazie produkowanego obecnie RM85, celem rozszerzenia oferty wyrobów.
3. Opracowanie konstrukcji przełączników RM84 i RM85 bistabilnych jednocewkowych. W dobie drożejącej energii wykorzystanie w aplikacji przełącznika elektromagnetycznego w wersji bistabilnej będzie coraz bardziej uzasadnione. Po podaniu napięcia zasilania cewki w sposób impulsowy przełącznik pozostaje w stanie zadziałania dowolnie długo i nie ma konieczności, aby przez uzwojenie elektromagnesu płynął prąd. Wyłączenie przełącznika wymaga podania napięcia o odwrotnej polaryzacji.
4. Opracowanie konstrukcji nowego przełącznika 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.

6 Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

6.1 Ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności grupy kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 2,7% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, emitent nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

6.2 Ryzyko kredytowe.

Emitent zidentyfikował 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.

Ostatecznie kredyty w BRE Banku i Deutsche Banku zostały we wrześniu i październiku 2010 r. spłacone. W związku z pogorszeniem się wyników finansowych wystąpiły trudnienia w pozyskaniu nowych kredytów. W wyniku prowadzonych rozmów, 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. Ponadto w marcu 2011 r. emitent uzyskał finansowanie w formie limitu wierzytelności 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.

Spółki zależne objęte konsolidacją nie posiadają kredytów bankowych.

6.3 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. 22%.

Emitent 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.

6.4 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. Pozostałe spółki zależne nie inwestują w akcje spółek publicznych.

Spółka systematycznie dokonywała odpisów aktualizujących posiadanych akcji KCI S.A. (poprzednia nazwa spółki Ponar S.A.) do wartości giełdowej. W 2010 roku dokonane odpisy obciążyły 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.

6.5 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.

Emitent ok. 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje się, 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 nie zawierano nowych terminowych transakcji walutowych. W IV kwartale 2010 r. Relpol zawarł dwie transakcje na kwotę 200.000 euro i obie zostały już zamknięte.

6.6 Ryzyko makroekonomiczne.

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

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

6.7 Ryzyko związane z płynnością.

Grupa kapitałowa 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 Jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (5.387 tys. zł) oraz spłacone kredyty bankowe należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu i factoringu w kwocie ogółem 2.125 tys. zł.

7 Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

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

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

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata - eksport stanowi ok. 69% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji
- **przekaźniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika i moduły
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- **projektowanie, wytwarzanie i instalowanie systemów monitoringu promieniowania radioaktywnego**

Struktura geograficzna sprzedaży:

w mln zł.

WYSZCZEGÓLNIENIE	2010	Udział %	2009	Udział %
Polska	27,61	30,95%	23,26	35,67%
Eksport, w tym:	61,59	69,05%	41,94	64,33%
Rynki wschodnie	27,28	30,58%	12,99	19,92%
Niemcy	13,79	15,46%	9,66	14,81%
Francja	2,52	2,82%	3,58	5,49%
Wielka Brytania	2,44	2,74%	2,35	3,61%
Włochy	4,49	5,03%	4,10	6,29%
Pozostałe kraje	11,07	12,42%	9,27	14,21%
Razem	89,20	100,00%	65,20	100,00%

- Wartościowo sprzedaż w 2010 r. wzrosła o 37% w stosunku do 2009 r.,
- O 110% wzrosła sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 43% wzrosła sprzedaż do Niemiec,
- O 19% wzrosła sprzedaż krajowa,
- O 4,7% w 2010 r. zwiększył się udział eksportu w sprzedaży ogółem.

w mln zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2010	2009	
1	Wyroby i usługi	57,62	46,72	+23,3%
2	Towary i materiały	31,58	18,49	+70,8%
	Razem	89,20	65,20	+36,8%

- Odnotowano ilościowy wzrost sprzedaży wyrobów i towarów,
- O 71% wzrosła sprzedaż towarów
- Sprzedaż wyrobów stanowi ok. 65% udziału w sprzedaży ogółem w 2010 r. i 72% w 2009 r.

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

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

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

9 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, DP Relpol Altera i Relpol Elektronik – umowy określają warunki współpracy.
5. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości (§ 2.2 Rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. 33 w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
6. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Aviva Commercial Union.

10 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. spłacono 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%.

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

Struktura grupy kapitałowej w 2010 i 2009 r.

Firma	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji lub data zakończenia kontroli
	31.12.2010	31.12.2009		
Relpol Hungary (Relset) w Budapeszcie	0	0	100,0	Zlikwidowana 27.08.2010 r.
Relpol M w Mińsku	71	71	80,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	0	1469	100,0	Met. pełna
Relpol Eltim w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Met. pełna
Relpol BG w Warnie	0	6	52,0	Sprzedana 30.09.2010 r.
Relpol Altera w Kijowie	306	306	51,0	Wyłączona
Relpol Ltd w Luton k. Londynu	0	0	0	Wyłączona
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Wyłączona
Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	0	5	51,0	Zlikwidowana 29.10.2010 r.
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Wyłączona
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Sprzedana 01.06.2010 r.
Relpol GmbH Niemcy	0	0	100,0	Wyłączona
Wyłączenia konsolidacyjne	-9	-1 459		
Suma	396	407		

W 2009 podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. W 27.08.2010 r. zakończył się proces likwidacji Relpol Hungary a 29.10.2010 Relpol Holding. Z kolei 6.08.2010 r. podjęto decyzję o likwidacji Relpol Ltd i sprzedaży Relpol BG i Ponar Corporate Center. Udziały w Relpol BG sprzedane zostały 30.09.2010 r. a w PCC 1.06.2010 r.

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%.

Relpol S.A. nie posiada akcji własnych. Spółki powiązane nie posiadają akcji spółki matki.

Grupa kapitałowa nie prowadziła innych inwestycji kapitałowych, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

Poza wymienionymi powyżej spółkami, Relpol S.A. nie posiada żadnych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie prowadzących sprawozdawczość.

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

12 Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi 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. Pomiedzy 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 w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

13 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek

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

14 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

Informacja o udzielonych kredytach, pożyczkach i gwarancjach opisana została w punkcie 13 sprawozdania finansowego.

15 Emisja papierów wartościowych

W 2010 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

16 Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazаныmi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

17 Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2010	2009
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,41	2,18
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,43	1,25

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach i wzrosły w stosunku do roku 2009 r. Jednakże w związku z koniecznością spłaty kredytów i opóźnieniami w realizacji zobowiązań przez dłużników grupa kapitałowa miewała czasowe zatory płatnicze. Zmniejszenie kapitału pracującego związane jest ze zmniejszeniem aktywów obrotowych.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2010	2009
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68%	68%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	68%	69%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	147%	146%

Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.

Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie.

Kapitał długoterminowy w ok. 150% pokrywa majątek trwały.

➤ **Gotówka**

Stan środków pieniężnych na koniec 2010 r. wyniósł 5,4 mln zł i był o 1,5 mln zł niższy niż na 31.12.2009 r.

Struktura środków pieniężnych	w tys. zł	
	31.12.2010r. (rok bieżący)	31.12.2009r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	35	34
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	4 802	5 520
Lokaty	586	1 370
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	5 423	6 924

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje aktualnie zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 6 Sprawozdania zarządu.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł	
	31.12.2010r. (rok bieżący)	31.12.2009r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 228	5 156
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	5 355	-8 103
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 084	-6 245
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	-1 501	-9 192

Grupa kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Ujemne przepływy na działalności finansowej spowodowane zostały spłatą kredytów bankowych i leasingu.

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

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

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu 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 grupy kapitałowej 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,

21 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.

22 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.

23 Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2010 r.

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 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 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.

27 Ważne informacje po dniu bilansowym.

Wszystkie istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

Podpisy członków Zarządu:

.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu