



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL
w I półroczu 2011 roku

Żary, sierpień 2011 r.

Spis treści

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej	3
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.....	5
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	9
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	11
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	14
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	14
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	14
10. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach inne niż rynkowe.....	14
11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	15
12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	15
13. Emisja papierów wartościowych.....	15
14. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	15
15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	15
16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy.....	15
17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności.....	15
18. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	16
19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.....	16
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	16
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	16
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	16
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ.....	17
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	17
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	17
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	17
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	17
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2011 r.....	18
30. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	18
31. Pożyczki udzielone władzom spółki.....	18

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej aktualnie 9 spółek, z czego 2 znajdują się w stanie likwidacji. W grupie kapitałowej są dwie spółki krajowe i 7 zagranicznych. Spółki krajowe zajmują się produkcją komponentów automatyki przemysłowej. Wśród spółek zagranicznych są dwie spółki produkcyjne i 5 spółek dystrybucyjnych zlokalizowanych w Europie.

Opis spółek i dokładna struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2011 r.

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

W ocenie Zarządu, sytuacja Spółki i Grupy kapitałowej istotnie się poprawiła w stosunku do lat ubiegłych. Na taką poprawę duży wpływ miały przeprowadzone działania restrukturyzujące Grupę kapitałową i decyzja o zaprzestaniu ponoszenia kosztów dopłat do kapitału spółek, co do których stracono przekonanie, że będą w stanie pokryć straty i zacząć się rozwijać. Likwidacji uległy spółki Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. Do końca roku powinien zakończyć się proces likwidacji spółek Relpol Ltd i Relpol France. Działalność na rynkach zagranicznych, gdzie likwidowane są spółki prowadzona jest przez firmy dystrybucyjne, z którymi Relpol podpisał odpowiednie umowy.

Dla ograniczenia kosztów produkcji, sukcesywnie przenoszona jest produkcja przekładników z Relpol Baltija na Litwie, gdzie koszty osobowe istotnie wzrosły, do Relpol Altera na Ukrainie. W III kwartale 2011 planowane jest przenoszenie montażu przekładników R2, R3, R15 WT. Po pełnym zwiększeniu mocy produkcyjnych na Ukrainie co nastąpi do końca III kwartału 2011 roku, w IV kw. 2011 r. część produkcyjna w Relpol Baltija zostanie całkowicie zlikwidowana. Rozważana jest również likwidacji tej spółki.

W ocenie Zarządu Jednostki dominującej drugie półrocze 2011 r. powinno być równie dobre jak pierwsze, przy czym w dużym stopniu zależeć to będzie od sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie.

Wybrane dane finansowe i wskaźniki

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2011 r.	I półrocze 2010 r.
Przychody ze sprzedaży w mln zł	55,9	41,8
Zysk brutto na sprzedaży w mln zł	12,3	6,0
Marża brutto na sprzedaży (%)	22,0%	14,4%
EBITDA w mln zł	5,8	0,4
Marża EBITDA (%)	10,4%	1,0%
EBIT w mln zł	3,8	-2,0
Marża EBIT (%)	6,8%	-4,8%
Zysk/ strata netto w mln zł	2,3	-2,1
Marża netto	4,1%	-5,0%

Na skonsolidowane wyniki wpływ miały:

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

Najważniejszy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma Jednostka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w całej grupie wynosi 78%. W przypadku wyniku netto udział ten wynosi 80%.

3. **Poziom kursów walut.**

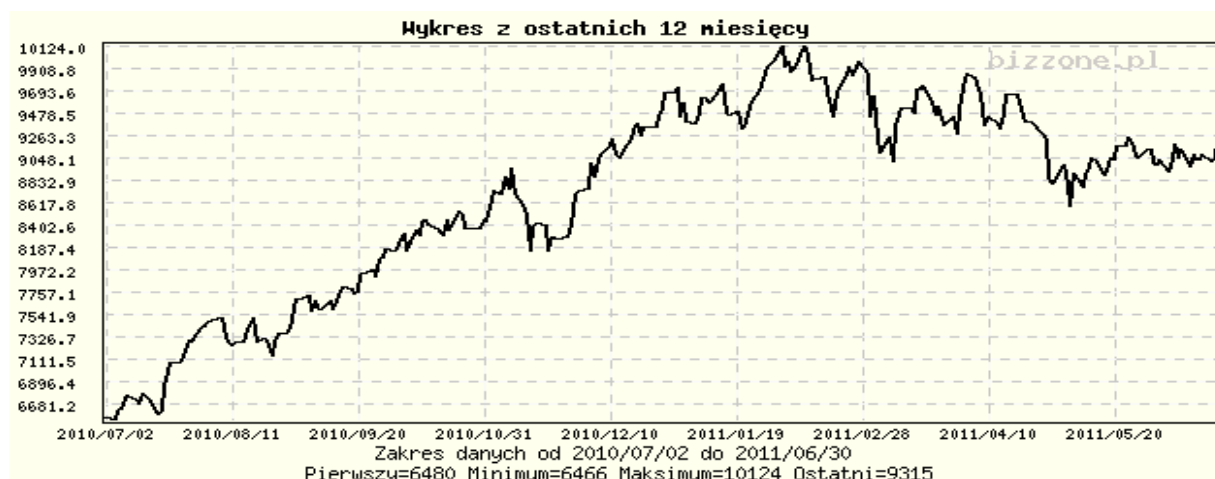
Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki zmniejszyła negatywny wpływ sytuacji walutowej na wyniki Grupy kapitałowej. Hamuje to powstawanie dużych różnic kursowych. Eksport stanowi 70% sprzedaży, z czego ok. 70% realizowana jest w euro.

4. Poziom cen surowców.

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Po spadku cen surowców w połowie 2009 r. nastąpił ich sukcesywny i długotrwały wzrost utrzymujący się do lutego 2011 r. W II kw. br. ceny miedzi nieco spadły i utrzymywały się na poziomie śr. ok. 9250 USD za tonę. Jednakże w lipcu ponownie wzrosły osiągając wartość 9840 USD za tonę.

Podobnie wyglądała sytuacja w przypadku cen srebra. Po wzroście w III kw. 2009 r., za wyjątkiem krótkotrwałego spadku w styczniu 2010 r. ceny do kwietnia 2011 r. rosły osiągając swoje maksimum. W II kw. br. cena srebra nieco spadła i utrzymywała się na poziomie ok. 35 USD/ uncję, jednakże na początku sierpnia ponownie wzrosła do poziomu 41 USD/ uncję.

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

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

Relpol jest największym w kraju producentem komponentów elektrotechnicznych i jego sytuacja rynkowa jest dobra. 50 - letnie doświadczenie w branży i rozwiniętą sieć dystrybucji ma tu istotne znaczenie. Wyniki osiągnięte w I p. 2011 r., są efektem zarówno działań podejmowanych przez zarządy spółek jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego. Największy nacisk położono na obszar racjonalizacji kosztów, wzrostu mocy produkcyjnych oraz handlu i marketingu.

3.1 Działalność handlowa i marketingowa

Początek 2011 roku był okresem zauważalnej, rozpoczętej w drugiej połowie ubiegłego roku, poprawy koniunktury na rynku, poprawy sytuacji Spółki i całej grupy kapitałowej. Wznowienie wcześniej wstrzymanych lub całkowicie zaniechanych nowych inwestycji, czy modernizacji istniejących instalacji w poprzednich 2 latach, zaskutkowało w ostatnich kilku miesiącach dynamicznym przyrostem popytu zarówno na rynku krajowym jak i exportowym. Kryzys gospodarczy miał duży wpływ na konieczność znacznego obniżenia poziomu mocy produkcyjnych u producentów w naszej branży oraz drastyczne zmniejszenie zapasów towarowych u większości naszych odbiorców. Wspomniany dynamiczny wzrost zapotrzebowania, spowodował niespotykane dotąd wydłużenie się terminów realizacji zleceń klientów, sięgających w szczególnych przypadkach nawet do ponad roku. Relpol był w stanie szybko odbudować uśpione moce produkcyjne i oferuje konkurencyjne terminy dostaw.

Podobna sytuacja miała miejsce na rynku surowców, nagły wzrost popytu spowodował dynamiczny wzrost ich cen. W ciągu 12 miesięcy podstawowe surowce wykorzystywane w produkcji przekładników i gniazd podrożały dwukrotnie. Apogeum osiągnięto w połowie II kwartału br., gdzie zanotowano rekordowe ceny miedzi i srebra. Złoto wciąż systematycznie drożeje, a właśnie te trzy surowce stanowią najważniejszy składnik surowcowy w naszej produkcji. Z uwagi na ten dynamiczny wzrost cen surowców, które w bezpośredni sposób wpływają na koszty wytwarzania, podjęto decyzję o aktualizacji cenników na rynki exportowe i na rynek krajowy.

Należy przypomnieć, że przedłużająca się bardzo trudna sytuacja w podaży gotówki na rynkach, trudności z dostępem do kredytów, pogłębiające się zatory płatnicze wśród inwestorów, dystrybutorów i wykonawców, nie stwarzały sprzyjającego klimatu do optymistycznego prognozowania i rozwijania sprzedaży. A jednak w takich warunkach Spółka i Grupa kapitałowa, po kilku latach wypracowała w tym półroczu ponad 2,3 mln zł zysku netto, a w II kwartale zanotowała po raz drugi w tym roku, rekordowe przychody ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 34% w stosunku do I p. 2010 r. Wszelkie działania mające na celu wprowadzenie efektywniejszej organizacji pracy i zoptymalizowanie kosztów, utrzymały naszą aktywność w obszarach handlowych.

W trudnych warunkach rynkowych pozyskaliśmy nowych kontrahentów, na nowy produkt Spółki, jakim jest przekładnik Solar. Dzięki aktywnemu wsparciu naszych długoletnich partnerów handlowych zanotowaliśmy dynamiczny wzrost sprzedaży na terenie Niemiec, Turcji i Finlandii. Pozyskaliśmy obiecujące nowe kontakty w Anglii i na Bliskim Wschodzie.

Działalność marketingowa koncentrowała się głównie na aktywnej promocji Spółki i wybranych produktów oferty handlowej. Był to czas wzmożonych działań w obszarze promocji na targach zagranicznych i krajowych, w reklamach i artykułach prasy branżowej oraz podczas spotkań biznesowych. Jednym z najważniejszych wydarzeń marketingowych tego roku było uruchomienie nowej strony internetowej, której to nowa „odsłona” ruszyła w lutym br. Było to swoistego rodzaju „uwieńczenie” zmian wewnętrznych i wizerunku zewnętrznego Spółki.

Podsumowując, pierwsza połowa roku była trudna, z uwagi na niestabilność cen surowców i walut, choć w maju i czerwcu pojawiały się symptomy uspokojenia, i oczekiwanej stabilizacji.

Utrzymujący się na wysokim poziomie popyt na rynku europejskim i światowym oraz wciąż ograniczona podaż produktów z rynków dalekowschodnich, to czynniki, które zmieniły nasz system pracy z klientami i pozwalają optymistycznie patrzeć na drugie półrocze 2011 i na rok kolejny.

3.2 Działalność produkcyjna

W zakresie produkcji i sprzedaży spółka kładzie największy nacisk na jakość wyrobów, markę, nowości techniczne i szybkość dostaw. Wysoką jakością wyrobów, od wielu lat potwierdzają zdobywane nagrody i wyróżnienia. W 2010 roku spółka została laureatem konkursu Teraz Polska w kategorii Najlepszy Produkt. Najlepszym produktem uznane zostały Systemy stacjonarnych monitorów promieniowania SMP GreenLine.

W 2011 r. w kontynuowano proces ciągłego doskonalenia procesów zarządzania produkcją. Celem prowadzonej działań 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 „przezbajania” 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,

Realizacja powyższych zadań przyczyniła się do poprawy konkurencyjności naszych produktów i przyniosła inne konkretne efekty:

- poprawę efektywności wykorzystania zapasów surowców,
- uzyskanie korzystniejszych warunków finansowania strategicznych surowców,
- skrócenie terminów realizacji zamówień klienckich,
- osiągnięcie zakładanego poziomu produkcji przełączników Solar,
- dostosowanie mocy produkcyjnych w grupie przełączników RM84–87 do aktualnych zwiększonych zamówień.

W czerwcu wdrożono do produkcji nowy typ Stacjonarnych Monitorów Promieniowania Gamma SMP-4/100 o zwiększonej czułości. Monitory te wyposażone są w detektory gamma o łącznej pojemności 100 l i przeznaczone są do wykrywania materiałów radioaktywnych w zakładach składowania i przerobu złomu metali oraz hutach.

Konstrukcja monitorów SMP pozwala na autonomiczną pracę pojedynczych urządzeń, daje również możliwość integracji wielu monitorów w jeden spójny system, pracujący w trybie sieciowym pod nadzorem bazodanowej aplikacji komputerowej SMP-Studio. Pierwsze montaż bramek radiometrycznych typu SMP-4/100 odbędą się w okresie od lipca do października w ilości 8 szt.

W II półroczu wdrożony zostanie nowy system cyfrowych zabezpieczeń do rozdzielni średnich napięć CZIP-PRO kompatybilny z poprzednią generacją produkowanych przez Relpol zabezpieczeń.

3.3 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2011 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.023 tys. zł. W tym samym okresie 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł 1.191 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	572	549
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3	0
Rozwiązanie rezerw	259	252
Otrzymane kary umowne i odszkodowania	3	11
Zmniejszenie odpisów aktualizujących	149	77
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	158	209
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 595	1 740
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
Utworzenie rezerw	1 348	1 116
Materiały złomowane objęte rezerwą	38	30
Odpisy aktualizujące należności	33	448
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	176	146

3.4 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2011 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 438 tys. zł. W I p. 2010 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 377 tys. zł.

	w tys. zł	
	I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Przychody finansowe ogółem	101	1 220
Odsetki	33	330
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	356
Rozwiązanie odpisów aktualizujących pożyczki i różnice kursowe	0	492
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	68	42
Koszty finansowe ogółem	539	843
Odsetki	126	434
Aktualizacja wartości inwestycji	22	252
Nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi	319	0
Strata ze zbycia inwestycji	14	6
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	58	151

3.5 Wynik netto

W I półroczu 2011 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk w wysokości 2.313 tys. zł, co wb. straty poniesionej w I półroczu 2010 r. (-2.068 tys. zł) oznacza wzrost o ponad 4 mln zł.

Na tak dobre wyniki w bieżącym półroczu wpływ miała wysoka dynamika sprzedaży i wyniki restrukturyzacji spółki i grupy kapitałowej.

3.6 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	21,9%	14,3%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	8,5%	-2,0%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	4,1%	-4,9%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	-6,44%	-13,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	-4,41%	-9,0%

Rentowność brutto sprzedaży wzrosła o 7,6 punktów procentowych w stosunku do I p. 2010 r., co wynika z dynamiki sprzedaży.

Rentowność na sprzedaży netto poprawiła się o 10,5 punktów procentowych w stosunku do I p. 2010 r. Powodem poprawy rentowności jest wyższa sprzedaż i efekty działań restrukturyzacyjnych wpływających na racjonalizację kosztów.

ROA i ROE również uległy wyraźnej poprawie, chociaż ze względu na stratę poniesioną w latach ubiegłych są nadal ujemne.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,3	0,8
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	74	94
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	56	62
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	40	34

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Spadek cyklu rotacji zapasów w stosunku do I półrocza 2010 r. spowodowany jest wzrostem kosztów sprzedanych produktów.

Cykle rotacji należności zmniejszył się o 6 dni a zobowiązań wzrósł o 6dni.

Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi ukierunkowane jest na:

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

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy / aktywa * 100%	31,6%	28,0%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100%	66,7%	70,4%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100%	153,0%	145,3%

Zadłużenie grupy kapitałowej wzrosło o 1,5 mln zł w stosunku do czerwca 2010 r. Głównym tego powodem jest zawarcie umowy faktoringowej. Trwałe składniki majątku przedsiębiorstwa finansowane są z kapitału własnego.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2011 r.	I p. 2010 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,35	2,33
Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,39
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż) * liczba dni w okresie	89,3	110,8

Wskaźniki płynności w obu porównywalnych okresach są na bezpiecznym poziomie. Grupa kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

4.1 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 ok. 4% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie.

4.2 Ryzyko kredytowe.

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

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

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 Raiffeisen Bank Polska, 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.

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. 21%. Grupa minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto w szerokim zakresie wykorzystuje się ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych.

4.4 Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Relpol sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EURO. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje się 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. 3 mln EUR. Emitent może zabezpieczyć do 70% planowanych przepływów.

W I p. 2011 r. grupa zawarła terminowe transakcje walutowe na kwotę 450.000 euro.

4.5 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, biorąc jednak pod uwagę poprawę sytuacji makroekonomicznej oraz wzrost zamówień napływających ze wszystkich rynków handlowych grupy kapitałowej, ryzyko to maleje.

4.6 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 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 (6.403 tys. zł) oraz niskie zobowiązanie z tytułu kredytów bankowych, należy ocenić, że ryzyko to jest mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu i factoringu w kwocie ogółem 4.504 tys. zł.

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

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

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

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

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

Działalność produkcyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych:

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

a) Struktura geograficzna sprzedaży

w mln zł				
WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2011 r.	Udział %	I p 2010 r.	Udział %
Polska	16,49	29,50%	11,77	28,16%
Eksport, w tym:	39,41	70,50%	30,03	71,84%
Rynki wschodnie	17,44	31,20%	11,36	27,18%
Niemcy	11,07	19,80%	6,76	16,17%
Francja	1,97	3,52%	1,31	3,13%
Wielka Brytania	0,67	1,20%	1,51	3,61%
Włochy	1,56	2,79%	2,90	6,94%
Pozostałe kraje	6,70	11,99%	6,19	14,81%
Razem	55,90	100,00%	41,80	100,00%

W I p. 2011 r. zanotowano ponad 34% wzrost sprzedaży w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten dotyczył prawie wszystkich wyodrębnionych przez spółkę rynków zbytu.

Wyraźnie odbudowały się rynki wschodnie i sprzedaż w tamtym kierunku wzrosła o 54%. Po przejściowym spadku sprzedaży do Francji (gdzie likwidowana jest spółka zależna), jaki miał miejsce w 2010 roku, w I półroczu 2011 r. sytuacja się poprawiła i nastąpił tu wzrost o 50%. O ponad 63% wzrosła sprzedaż na rynek niemiecki, który jest drugim największym, rynkiem eksportowym Grupy kapitałowej. Sukcesywnie rośnie sprzedaż na rynek krajowy, dynamika w I p. 2011 r. wyniosła tu 40%.

b) Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

		w tys. zł		
Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		I p 2011 r.	I p 2010 r.	
1	Wyroby i usługi	35 126	29 507	+19,04%
2	Towary i materiały	20 778	12 297	+68,97%
	Razem	55 904	41 804	+33,73%

Głównym źródłem przychodów są wyroby i usługi a ich udział stanowi 63% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do I półrocza 2010 r. sprzedaż produktów wzrosła o 19%. Powodem wzrostu była poprawa koniunktury i płynący od klientów wzrost zamówień na wyroby spółki. Pozostałe 30% stanowią towary handlowe, które są uzupełnieniem oferty produkcyjnej. W związku z wysoką dynamiką sprzedaży na rynku wschodnim sprzedaż towarów handlowych w grupie kapitałowej wzrosła o blisko 70%.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Projekty główne

Lp.	Temat	Nakłady w zł
1	Przełącznik do zastosowań w instalacjach solarnych RS35 / RS50	198 130
2	Przełącznik RM85 High Inrush	13 925
3	Moduł czasowy do gniazd GZM	6 560
4	Przełączniki RM84 / RM85 bistabilne	60 978
	Razem:	279 593

Moduł czasowy MT1

Opracowano dokumentację konstrukcyjną oraz zlecono opracowanie układu elektronicznego realizującego funkcje czasowe. Moduł przeznaczony jest do zastosowania z gniazdami serii GZM. Oferować on będzie dwie podstawowe funkcje czasowe: E – opóźnione załączenie i Wu – załączenie na nastawiony czas T oraz 4 zakresy czasowe.

RM84 / RM85 bistabilne

Zweryfikowano rozwiązania konstrukcyjne, zoptymalizowano układ magnetyczny pod kątem uzyskania jak najlepszej mechaniki układu oraz opracowano koncepcję montażu.

Przełącznik bistabilny zasilany jest w sposób impulsowy i pozostaje w danym stanie do czasu podania napięcia zasilania o odwróconej polaryzacji. Ma to diametralne znaczenie w układach elektronicznych, gdzie niski pobór mocy jest kluczowy.

W związku z wejściem w życie dyrektywy UE 2009/125/WE dotyczącej ekoprojektu dla produktów związanych z energią oraz szeregu rozporządzeń Komisji Europejskiej narzucających bardzo niskie poziomy poboru energii przez urządzenia elektryczne do użytku domowego, można się spodziewać znaczącego wzrostu zapotrzebowania na tego rodzaju przełączniki elektromagnetyczne.

Ważniejsze prace rozwojowe prowadzone w I półroczu 2011 r.

Opracowanie przełącznika AZSR316

Przełącznik w wykonaniu do montażu na płytkach drukowanych i nadrukiem klienta.

Dostosowanie wyrobu do indywidualnych potrzeb klienta oraz przeprowadzenie badań laboratoryjnych w celu określenia dopuszczalnych temperatur dla poszczególnych elementów wyrobu, przy specyficznym dla aplikacji sposobie zasilania.

Poprawa stabilności i powtarzalności przełączników RM84/RM85/RM87

W ścisłej współpracy z działem technicznego przygotowania produkcji przeprowadzono szereg działań usprawniających i stabilizujących proces montażu podzespołów.

Nowy zaczepek na szynę montażową dla gniazd GZT

Unifikacja rozwiązania technicznego, której celem jest poprawa funkcjonalność gniazd GZT.

Tester parametrów elektrycznych przełączników

Opracowanie i wykonanie testera wszystkich parametrów elektrycznych przełączników podlegających kontroli, na poszczególnych etapach montażu wyrobów. Tester oferuje większą funkcjonalność

i dokładność oraz umożliwia sprawną legalizację z wykorzystaniem specjalnie przygotowanego oprogramowania, która będzie wykonywana w Relpolu, a nie jak do dotychczas w firmie zewnętrznej.

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

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. W I półroczu 2011 r. udział żadnego z dostawców nie był większy niż 10% osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

W Spółce i grupie kapitałowej jest jeden odbiorca w Niemczech, którego udział w przychodach ze sprzedaży osiągniętych w I półroczu 2011 r. wyniósł odpowiednio 15,8% przychodów jednostkowych oraz 12,4% przychodów skonsolidowanych.

Poza zmniejszeniem dostaw na rynek włoski, co związane jest z wycofywaniem się jednego z klientów, z branży przekaźników, nie zaistniały inne istotne zmiany w zakresie zmiany rynków i odbiorców.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

Spółka nie zawierała w 2011 r. umów znaczących spełniających kryterium wartości, o którym mowa w § 2.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych. Spółka jest stroną umów mniejszych mających znaczenie dla prowadzonej działalności.

1. Umowa kooperacji z Relpol Baltija, DP Relpol Altera i Relpol Elektronik – umowy i aneksy określają warunki współpracy.
2. Umowy współpracy z klientami zagranicznymi na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
3. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi określające warunki współpracy.
4. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Aviva Commercial Union.
5. Umowa factoringowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. w Warszawie z limitem 3 mln zł.

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

W stanie likwidacji są aktualnie dwie spółki. Sprzedaż na obszarach likwidowanych spółek realizowana jest bezpośrednio przez Relpol S.A. lub poprzez firmy dystrybucyjne. Likwidacji spółek nierentownych ma ograniczyć koszty i poprawić efektywność działalności grupy kapitałowej.

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

Od 01.01.2011 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

11. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.

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

12. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.

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

13. Emisja papierów wartościowych.

W I półroczu 2011 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz Grupy kapitałowej na rok 2011.

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

Nakłady inwestycyjne prowadzone będą na bieżąco w ramach posiadanych środków.

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- wzrost popytu i odbudowanie się rynków po kryzysie gospodarczym,
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- poziom cen 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 przekaźników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- rozwój i wykorzystywanie kwalifikacji pracowników.

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

Zarząd Jednostki dominującej zamyka nierentowne spółki zależne, o czym była mowa powyżej. W związku ze wzrostem kosztów osobowych na Litwie, etapami przenoszona jest produkcja przekaźników z Relpol Baltija do DP Relpol Altera na Ukrainie. Po uzyskaniu pełnych zdolności produkcyjnych na Ukrainie, rozważa się likwidację spółki Relpol Baltija.

W I p. 2011 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania Spółką i Grupą kapitałową.

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

W I półroczu 2011 r. nie było żadnych zmian w składzie osobowym Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

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

Ponadto w umowach o pracę widnieje zapis: " Pracownik zobowiązuje się do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki w trakcie trwania stosunku pracy oraz po jego ustaniu, na zasadach określonych w odrębnej umowie". Na dzień dzisiejszy umowa taka nie została sporządzona.

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za I p. 2011 r. w pkt. 30.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 09.08.2011 r.

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

Rada Nadzorcza bezpośrednio	2.408.088	12.040.440
Rada Nadzorcza pośrednio*	2.106.078	10.530.390

* pośrednio przez firmy w których Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcję zarządcze lub nadzorcze.

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

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 I q. 2011 (12.05.2011)
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671 050	671 050	6,98%	3 355	6,98%	0
Ambroziak Adam	2 408 088	2 408 088	25,06%	12 040	25,06%	+128 073
Supernova IDM Fund S.A.	1 919 916	1 919 916	19,98%	9.600	19,98%	+959 958
Osiński Piotr	483 659	483 659	5,03%	2 418	5,03%	0

W stosunku do danych publikowanych na dzień 12.05.2011 r. wystąpiły następujące zmiany w akcjonariacie spółki:

- W dniu 18 maja 2011 r. Supernova IDM Fund S.A. poinformowała o nabyciu 959.958 szt. akcji spółki osiągając 19,98% udziału w kapitale zakładowym Relpol S.A. i uzyskując 19,98% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- W dniu 20 maja 2011 r. Dom Maklerski IDM S.A. poinformował o zbyciu 798.971 szt. akcji spółki.
i zmniejszeniu stanu zaangażowania w kapitale zakładowym Relpol S.A. do poziomu poniżej 5%.
- W dniu 4 lipca 2011 Adam Ambroziak poinformował o zawartych transakcjach zakupu akcji i zwiększeniu zaangażowania w kapitale Relpol S.A. do poziomu 25,06%.

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 5 maja 2011 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za

rok 2011. 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 zobowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W czerwcu 2011 r. podpisana została umowa na przeprowadzenie przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego oraz na przeprowadzenie badania sprawozdania jednostkowego i skonsolidowanego za 2011 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 (19.680 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 2011 r.

Wszystkie istotne wydarzenia opisano w sprawozdaniu finansowym.

30. Ważne informacje po dniu bilansowym.

Wszystkie informacje opisane zostały w sprawozdaniu z działalności lub sprawozdaniu finansowym.

31. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 30.06.2011 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu

.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu

Żary 09.08.2011 r.