



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
RELPOL S.A.
ZA ROK 2011**

Żary kwiecień 2012

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. | 5 |
| 4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń..... | 10 |
| 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. | 15 |
| 8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta. | 15 |
| 9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji. | 15 |
| 10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe..... | 16 |
| 11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek... .. | 16 |
| 12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach..... | 16 |
| 13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach..... | 16 |
| 14. Emisja papierów wartościowych..... | 16 |
| 15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami. | 16 |
| 16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań..... | 16 |
| 17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. | 16 |
| 18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy. | 17 |
| 19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2012r. | 17 |
| 20. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. .. | 17 |
| 21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny..... | 17 |
| 22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym. | 18 |
| 23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. | 18 |
| 24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA. | 18 |
| 25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. | 18 |
| 26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta..... | 19 |
| 27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. | 19 |
| 28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego..... | 19 |
| 29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2011 r..... | 19 |
| 30. Ważne informacje po dniu bilansowym. | 19 |
| 31. Pożyczki udzielone władzom spółki | 20 |

1. Informacje podstawowe

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej według stanu na dzień bilansowy 9 spółek, z tego 2 spółki znajdowały się w stanie likwidacji. Po dniu bilansowym, w lutym 2012 r. spółka Relpol Ltd wykreślona została z obowiązującego w Anglii rejestru spółek. Dokładna struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania za 2011 r.

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

W ocenie Zarządu w 2011 r. sytuacja rynkowa spółki zdecydowanie się poprawiła. Pomimo strat jakie poniesiono w ostatnich latach, sytuacja ekonomiczno-finansowa spółki jest dobra. Relpol generuje dodatnie przepływy pieniężne, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, 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, przełożyły się na bardzo dobre wyniki osiągnięte w 2011 roku, w stosunku do lat poprzednich. Ilość napływających zamówień, przy założeniu utrzymującej się stabilnej sytuacji gospodarczej, pozwala optymistycznie patrzeć na rok 2012.

Na wyniki spółki wpływ miały:

a) **Zwiększenie poziomu sprzedaży** (opisano poniżej).

b) **Poziom kursu walut.**

Stabilny poziom kursu euro względem złotówki, zmniejszyła wahania poziomu wyniku finansowego spółki. Sytuacja walutowa w 2011 r. nie była tak stabilna jak w roku 2010. Kurs walut mocno poszedł do góry, szczególnie w drugiej połowie roku osiągając 14.12.2011 r. maksimum na poziomie 4,5642 zł/ euro. Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych w eksporcie, który stanowi ponad 60% przychodów ogółem, ale równocześnie podraża koszty zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu, Spółka pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu. Nadwyżka walut była okresowo przedmiotem transakcji forward.

Poniższy wykres przedstawia poziom i wahania kursu Euro w okresie od 04.01.2010 do 30.12.2011 r.

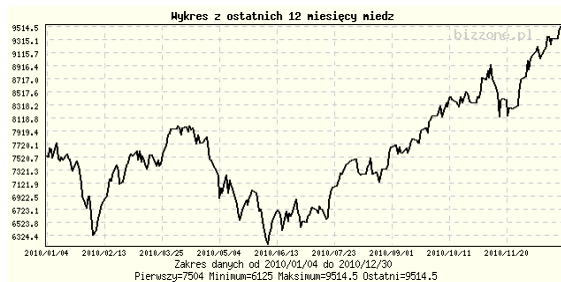
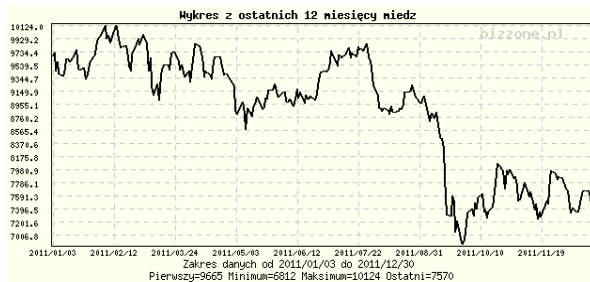


Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

c) Poziom cen surowców.

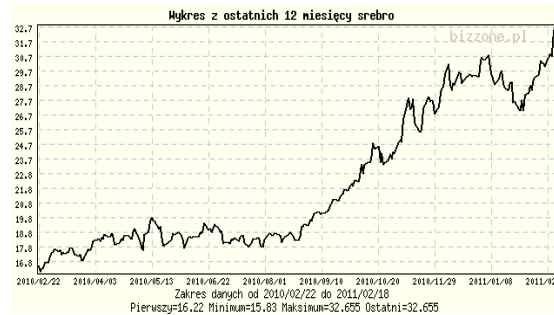
Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 35 % kosztów produkcji. Ceny podstawowych surowców od początku 2009 r. regularnie pięły się do góry osiągając swoje maksima w 2010 r. i utrzymywały się na takim wysokim poziomie przez trzy kwartały 2011r. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki obniżając rentowność jej sprzedaży. Ceny surowców odbijają się na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i detali 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) w 2011 i 2010 r.



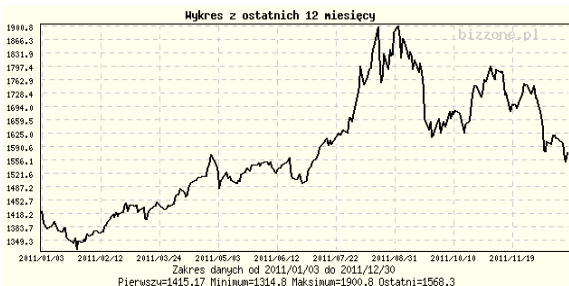
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję) 2011 i 2010 r.



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

Ceny złota – Londyn (w USD za uncję) w 2011 i 2010 r.



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 2011 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 w czasie kryzysu zostały istotnie ograniczone. W 2010 r. sytuacja się zmieniła i poziom nakładów inwestycyjnych zaczął rosnąć, co widać po dynamice sprzedaży w 2011 r. i osiągniętych przez Spółkę wynikach finansowych. Wzrosła liczba składanych zamówień i ilość ogłaszanych przetargów. Pojawiają się jednak sygnały o drugiej fali kryzysu. Jednakże z perspektywy sprzedaży osiągniętej w pierwszych miesiącach 2012 r. Zarząd o wyniki Spółki jest spokojny.

Na głównych rynkach zagranicznych spółki nastąpiło ożywienie gospodarcze, co poprawiło dynamikę sprzedaży i pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość. Największy wzrost eksportu w 2011 r. zanotowano na rynkach wschodnich, w Niemczech i we Francji.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. W 2011 r. jego średnia wartość była wyższa o około 3,4% od poziomu w roku 2010. Najwyższy i gwałtowny wzrost kursów walut nastąpił w drugim półroczu 2011 r.

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 pod koniec 2011 r. zakończono proces przenoszenia tam produkcji z Litwy. W 2012 r. spółka na Litwie zostanie zlikwidowana.

3.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2011 był dla spółki zdecydowanie lepszy niż lata poprzednie. Ruszyły zamówienia, uruchomiono wstrzymane poprzednio nowe inwestycje i modernizacje istniejących instalacji. Poprawił się dostęp do gotówki i warunki do optymistycznego prognozowania i rozwijania sprzedaży.

Pozytywne efekty przyniosły zmiany organizacyjne w firmie i pionie handlowym. Klienci krajowi i zagraniczni ze zrozumieniem przyjęli nowe cenniki wprowadzone z powodu dynamicznego wzrostu cen surowców, które w bezpośredni sposób wpływały na koszty wytwarzania.

Rok 2011 był kontynuacją aktywnej działalności w zacieśnianiu współpracy z partnerami handlowymi, poszerzaniem oferty handlowej Spółki oraz okresem wzmożonego wysiłku w pozyskiwaniu nowych

kontaktów. Opisane działania oraz efektywność pracy agentów obsługujących rynek francuski, niemiecki i włoski, przyniosły ciekawe wartościowo zamówienia, głównie na przekaźniki miniaturowe.

Działalność marketingowa w roku 2011 koncentrowała się na promocji oferty nowych produktów handlowych, które dedykowane są do innych obszarów niż te, w których Relpol dotąd działał. Podobnie jak w latach poprzednich prezentowaliśmy swoją ofertę produktową na wszystkich najważniejszych, branżowych imprezach targowych. Promocja przekaźnika solarnego zaowocowała zamówieniami od producentów inwerterów solarnych. W lutym 2011 r., w nowej „odsłonie” ruszyła strona internetowa Spółki.

Na konferencji w Łagowie Lubuskim „Współczesna Problematyka Średnich Napięć” organizowanej przez Spółkę wspólnie z Instytutem Elektroenergetyki Politechniki Poznańskiej, Relpol przedstawił nową generację cyfrowych zabezpieczeń i pomiarów CZIP PRO. Jest to kontynuacja uznanej marki CZIP docenionej przez profesjonalistów.

Utrzymujący się popyt na rynku światowym i krajowym, ugruntowana pozycja i długoletnia współpraca z klientami, to czynniki, które pozwalają optymistycznie oceniać przyszłość.

3.3 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych w 2011 r. skupione były na realizacji zadań wynikających z przyjętej strategii mających na celu uzyskanie zaplanowanych wartości wskaźników.

Zrealizowane działania:

- zmieniono metody planowania oraz organizacji produkcji co pozwoliło na osiągnięcie pełnej wydajności nowej linii produkcyjnej przekaźników miniaturowych,
- zmieniono organizację przepływu produkcji, poprzez zmianę ustawienia parku maszynowego na liniach produkcyjnych, tak aby na urządzeniach wykorzystywanych do realizacji procesu produkcyjnego osiągnąć zaplanowane poziomy produkcji mniejszym nakładem zasobów,
- w celu obniżenia kosztów wytwarzania przeniesiona została i uruchomiona na Ukrainie, produkcja podzespołów oraz montaż przekaźników R2, R3 i R4.
- mając na uwadze coraz większe wymagania rynku dotyczące terminowości, jakości oraz zmienną dynamikę popytu skupiliśmy się na pełnym wykorzystaniu systemu planowania sprzedaży i operacji SOP oraz IAP, pozwoliło to na uzyskanie terminowości realizacji zleceń produkcyjnych na poziomie 98,9% oraz uzyskanie wartości wskaźnika OEE (efektywności systemów produkcyjnych) na poziomie 87,56%,
- zmodernizowano elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestoju technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przebrajania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,
- zwiększono efektywność pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych,
- przeprowadzono redukcję działań bezwartościowych,
- udoskonalono proces zaopatrzenia, optymalizacji wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych wykorzystywanych w procesie produkcji oraz ograniczenia zapasów,
- przyjęto strukturalne planowanie operacji produkcyjnych i pomocniczych,
- stosowano racjonalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem 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.

3.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w 2011 r. zmniejszyła wynik spółki o -2.755 tys. zł, główny wpływ na to miały odpisy aktualizujące wartość zapasów i prac badawczo-rozwojowych, rezerwy na zobowiązania i odprawy emerytalne. W 2010 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -6.969 tys. zł. Główne powody odpisów dotyczyły wówczas likwidowanych spółek zależnych, zapasów i prac badawczo-rozwojowych.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

| | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Pozostałe przychody operacyjne ogółem | 1 901 | 2 284 |
| Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności | 41 | 268 |
| Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy | 687 | 211 |
| Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych | 35 | 68 |
| Odszkodowania, dotacje otrzymane | 13 | 15 |
| Rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalne | 0 | 70 |
| Rozwiązanie rezerw na urlopy | 608 | 731 |
| Rozwiązanie pozostałych rezerw | 270 | 812 |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 5 | 13 |
| Pozostałe | 242 | 96 |

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Pozostałe koszty operacyjne ogółem | 4 656 | 9 253 |
| Odpis aktualizujący należności | 121 | 726 |
| Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe | 356 | 938 |
| Odpis aktualizujący środki trwałe | 0 | 1 152 |
| Odpis aktualizujący zapasy | 1 298 | 2 849 |
| Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy | 588 | 749 |
| Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia | 0 | 812 |
| Utworzenie rezerw na zobowiązania | 1 720 | 653 |
| Utworzenie innych rezerw | 8 | 523 |
| Podatek VAT należny | 58 | 96 |
| Należności przedawnione, umorzone, uprawdopodobnione | 11 | 0 |
| Zapasy złomowane | 60 | 301 |
| Pozostałe | 436 | 454 |

3.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2011 r. poprawiła wynik spółki o 1.049 tys. zł głównie za sprawą otrzymanych dywidend i dodatnich różnic kursowych.

W 2010 r. wynik ten był ujemny i wyniósł -860 tys. zł. Podstawowy wpływ na ujemny wynik działalności finansowej miały wówczas odpisy wartości udziałów, odsetki i koszty finansowania obcego oraz ujemne różnice kursowe.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

| | 2011 | 2010 |
|---|--------------|--------------|
| Przychody finansowe ogółem | 1 787 | 2 694 |
| Dywidendy | 1 281 | 624 |
| Odsetki, dyskonta | 53 | 495 |
| Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów) | 19 | 137 |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe | 0 | 678 |
| Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi | 301 | 0 |
| Pozostałe | 133 | 760 |
| Koszty finansowe ogółem | 738 | 3 554 |
| Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów) | 71 | 287 |
| Odsetki, opłaty leasingowe | 312 | 751 |
| Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi | 0 | 228 |
| Odpis z tyt. utraty wartości udziałów | 0 | 1 474 |
| Odpis aktualizujący różnice kursowe | 6 | 373 |
| Pozostałe | 349 | 441 |

3.6 Wynik netto

W 2011 r. spółka wypracowała zysk netto w wysokości 6.330 tys. zł, co wobec -9.743 tys. zł straty poniesionej w 2010 r. oznacza bardzo dużą poprawę. Tak dobry efekt osiągnięty został dzięki działalności operacyjnej i wysokiej dynamice sprzedaży oraz poprawie marż, a także dzięki działalności finansowej głównie otrzymanym dywidendum i dodatnim różnicom kursowym.

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

3.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

| Wskaźnik | Sposób liczenia | Wielkość | |
|--------------------------------|--|----------|--------|
| | | 2011 | 2010 |
| Rentowność brutto na sprzedaży | Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100% | 24,2% | 15,6% |
| Rentowność na sprzedaży | Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100% | 8,8% | -2,5% |
| Rentowność netto sprzedaży | Zysk netto/ sprzedaż *100% | 7,0% | -13,7% |
| ROE | Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100% | 12,1% | -17,6% |
| ROA | Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100% | 8,7% | -12,6% |

Rentowność brutto sprzedaży wzrosła o 8,6 punktu procentowego w stosunku do roku 2010, co wynika z dynamiki sprzedaży i ograniczenia kosztów.

W związku z poprawą wyniku na działalności operacyjnej i finansowej o ponad 20 punktów procentowych wzrosła rentowność netto sprzedaży. ROE i ROA po raz pierwszy od kilku lat są dodatnie.

Wskaźniki efektywności

| Wskaźnik | Sposób liczenia | Wielkość | |
|-------------------------|---|----------|------|
| | | 2011 | 2010 |
| Wskaźnik obrotu aktywów | Sprzedaż za 12 miesięcy/ średni poziom aktywów | 1,2 | 0,9 |
| Cykl zapasów | Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie | 95 | 99 |
| Cykl należności | Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie | 61 | 68 |
| Cykl zobowiązań | Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie | 41 | 48 |

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

O 4 dni zmniejszył się cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2010, a o 7 dni skrócił się cykl rotacji należności i cykl rotacji zobowiązań.

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 | |
|---|---|----------|--------|
| | | 2011 | 2010 |
| Ogólny poziom zadłużenia | Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100% | 27,5% | 28,8% |
| Finansowanie kapitałem stałym | (kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100% | 74,2% | 72,2% |
| Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym | Kapitał własny/ Majątek trwały*100% | 161,2% | 139,7% |

Zadłużenie spółki na koniec 2011 r. w stosunku do 31.12.2010 r. wzrosło się o 2 mln zł. Głównym powodem było zawarcie umów kredytowych i faktoringowych. Kapitał własny o 61% przewyższa majątek trwały.

Wskaźniki płynności

| Wskaźnik | Sposób liczenia | Wielkość | |
|-----------------------------|--|----------|------|
| | | 2011 | 2010 |
| Płynność bieżąca | Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe | 2,6 | 2,3 |
| Płynność szybka | Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe | 1,3 | 1,3 |
| Poziom kapitału pracującego | Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * liczba dni w okresie | 103,5 | 99,2 |

Wskaźniki płynności utrzymują się na bezpiecznym poziomie.

3.8 Perspektywy rozwoju na najbliższy rok

W ocenie Zarządu Spółki, przy założeniu, że nie wystąpią jakieś niespodziewane wydarzenia na rynku krajowym i zagranicznym, można się spodziewać, że rok 2012 będzie korzystniejszy niż rok 2011. Informacje płynące od klientów i rosnący portfel zamówień oraz prowadzone inwestycje pozwalają optymistycznie spojrzeć na 2012 rok w lata następne.

Działalność spółki w 2012 r. ukierunkowana będzie na dalsze zwiększanie sprzedaży do nowych i aktualnych 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 2012 r. jest wzrostowy trend przychodów ze sprzedaży obserwowany od II kw. 2010 r., wysoka liczba wpływających zamówień, zwiększanie mocy produkcyjnych a także wyniki osiągnięte w pierwszych miesiącach 2012 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. 8% pasywów, a zobowiązania obce zawierane są w PLN i 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.

Wzrosły możliwości finansowania działalności spółki kapitałem obcym. W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring krajowy z Fortis Commercial Finance, z kwotą limitu 1,4 mln zł. W lutym 2011 r. umowa ta została przedłużona na kolejny rok a kwota limitu podniesiona do 2,5 mln zł. Ponadto w marcu 2011 r. emitent uzyskał w Raiffeisen Bank Polska 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. W listopadzie 2011 r. limit ten zwiększony został z 3 mln zł do 5 mln zł. Dodatkowo zawarto umowę na kredyt nieodnawialny na kwotę 3 mln zł. 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. 21%.

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 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 ponad 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. 3 – 3,5 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2011 roku Relpol zawarł transakcje na kwotę 750.000 euro i wszystkie transakcje zostały już zamknięte i rozliczone.

4.5 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 i działalność całej Grupy kapitałowej.

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

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

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (3.315 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Spółka posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 6.235 tys. zł.

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych oraz gniazd wtykowych. Relpol jest w czołówce 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 świata - eksport stanowi 60% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na kilku 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 sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń
- **przełączniki elektroniczne i przelaczniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.
- **przełączniki czasowe** znajdujące szerokie zastosowanie w systemach sterujących układy napędowe,
- **przełączniki 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**

Działalność produkcyjna spółki uzupełniana jest o działalność handlową. Towary handlowe, będące uzupełnieniem oferty spółki stanowią ponad 14% przychodów ze sprzedaży.

Struktura geograficzna sprzedaży

| w mln zł | | | | |
|------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Wyszczególnienie | 2011 | Udział % | 2010 | Udział % |
| Polska | 34,83 | 38,36% | 27,29 | 38,46% |
| Eksport, w tym: | 55,97 | 61,64% | 43,67 | 61,54% |
| Rynki wschodnie | 11,72 | 12,91% | 9,04 | 12,74% |
| Niemcy | 23,84 | 26,26% | 13,79 | 19,43% |
| Francja | 3,66 | 4,03% | 2,52 | 3,55% |
| Wielka Brytania | 1,09 | 1,20% | 2,03 | 2,86% |
| Włochy | 2,75 | 3,03% | 4,48 | 6,31% |
| Pozostałe kraje | 12,91 | 14,21% | 11,81 | 16,65% |
| Razem | 90,80 | 100,00% | 70,96 | 100,00% |

W 2011 r. Spółka zanotowała blisko 28% wzrost sprzedaży w porównaniu do roku 2010. Najbardziej dynamicznie wzrosła sprzedaż do Niemiec o ok. 73% w stosunku do roku ubiegłego, do Francji o 45% i na rynki wschodnie o 30%. Poza Wielką Brytanią i Włochami nastąpił wzrost sprzedaży na wszystkich geograficznych rynkach spółki. W Anglii zlikwidowana została spółka zależna i sprzedaż odbywa się przez nowego dystrybutora. Natomiast we Włoszech jeden z klientów wycofał się z branży, uwolnione przez niego moce produkcyjne wykorzystane zostały przez innych kontrahentów.

Największy udział w strukturze sprzedaży, ma od lat rynek krajowy. Sprzedaż w Polsce wzrosła o blisko 28% i stanowi 38% przychodów ze sprzedaży ogółem.

5.2 Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

| Lp. | Treść | Rok | | Dynamika |
|-----|--------------------|--------------|--------------|---------------|
| | | w mln zł | | |
| | | 2011 | 2010 | |
| 1 | Wyroby i usługi | 77,85 | 60,97 | +27,7% |
| 2 | Towary i materiały | 12,94 | 9,99 | +29,5% |
| | Razem | 90,80 | 70,96 | +28,0% |

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Stanowią one ok. 86% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2010 r. sprzedaż wyrobów i usług wzrosła o 28% a towarów handlowych o blisko 30%. 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 2011 roku około 994 tys. zł.

| Lp. | Temat | Nakłady [tys. zł] |
|-----|--|-------------------|
| 1 | Przełącznik do zastosowań w instalacjach solarnych RS35 / RS50 | 417 |
| 2 | Przełącznik RM85 High Inrush | 14 |
| 3 | Moduł czasowy do gniazd GZM | 26 |
| 4 | Przełączniki RM84 / RM85 bistabilne | 134 |
| 5 | Zwiększenie mocy produkcyjnych linii przełączników miniaturowych | 282 |
| 6 | Tester parametrów elektrycznych | 121 |
| | Razem: | 994 |

1. Przełącznik do instalacji solarnych

Wprowadzono kilka modyfikacji detali, które mają na celu ustabilizowanie parametrów mechanicznych przełącznika i zapewnienie odpowiedniej powtarzalności jego podzespołów na etapie montażu. Udoskonalono niektóre przyrządy montażowe oraz wykonano dodatkowe sprawdziany w celu zapewnienia oczekiwanej jakości wyrobu.

Przeprowadzono szereg prac badawczych sprawdzających dostosowanie do wymagań specyficznej aplikacji klienta.

2. RM85 High Inrush

Opracowano koncepcję procesu technologicznego. Uzyskano ofertę na rozbudowę linii produkcyjnej kluczowych podzespołów – zestawów sprężyn stykowych. Ustalono zakres prac i szczegóły dotyczące budowy poszczególnych modułów.

3. Moduł czasowy do gniazd

Opracowano dokumentację konstrukcyjną oraz zlecono opracowanie układu elektronicznego realizującego funkcje czasowe. Moduł przeznaczony jest do zastosowania z gniazdami serii GZM

i oferować będzie dwie podstawowe funkcje czasowe: E – opóźnione załączenie oraz Wu – załączenie na nastawiony czas T, a także 4 zakresy czasowe.

4. RM84 / RM85 bistabilne

Zweryfikowano rozwiązanie konstrukcyjne z magnesem w tulejce mosiężnej, 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 energii 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, należy spodziewać się znaczącego wzrostu zapotrzebowania na tego rodzaju przełączniki elektromagnetyczne. Wykonano i przebadano serię prototypową a następnie rozpoczęto wykonywanie oprzyrządowania montażowego.

5. Przełączniki miniaturowe

Duże zapotrzebowanie na przełączniki miniaturowe, zachęciło zarząd do wykorzystania posiadanych umiejętności i zasobów oraz podjęcia decyzji o modernizacji i rozbudowie linii produkcyjnych. W przyjętym do realizacji projekcie, zwiększenie zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych zaplanowane jest na czerwiec 2012 r.

6. Tester parametrów elektrycznych przełączników

Opracowanie i wykonanie testera wszystkich parametrów elektrycznych przełączników, podlegających kontroli na poszczególnych etapach montażu wyrobów. Tester ma sukcesywnie zastępować obecnie stosowane urządzenia, oferuje większą funkcjonalność i dokładność. Umożliwia on również sprawną legalizację z wykorzystaniem specjalnie przygotowanego oprogramowania, która będzie wykonywana w Relpolu. Pozwoli to na obniżkę kosztów utrzymania urządzeń kontrolno-pomiarowych niezbędnych dla zapewnienia wysokiej jakości produkowanych wyrobów.

6.2 Ważniejsze prace rozwojowe prowadzone w 2011 r.

1. Opracowanie przełącznika AZSR316 dla jednego z kontrahentów według indywidualnych ustaleń.

Dokonano modyfikacji konstrukcji płytki stykowej oraz przeprowadzono badania laboratoryjne w celu określenia dopuszczalnych temperatur dla poszczególnych elementów wyrobu, przy specyficznym dla aplikacji sposobie zasilania.

2. Udoskonalenie stabilności i powtarzalności przełączników miniaturowych.

Przeprowadzono działania usprawniające i stabilizujące proces montażu podzespołów m.in. pozycję obsady sprężyny rozwiernej, udoskonalono współpracę osłonki izolacyjnej z korpusem cewki, zmodyfikowano przegrodę izolacyjną i umocowanie zwory.

3. Zmiany konstrukcyjne nakładek stykowych nitów do niektórych przełączników.

Zredukowano koszty nitów stykowych poprzez zmniejszenie zawartości srebra. Weryfikację trwałości przełączników przeprowadzono w laboratoryjnych próbach trwałości łączeniowej.

4. Modyfikacja konstrukcji i procesu produkcji przełączników rodziny R4.

Rozpoczęto prace mające na celu uruchomienie produkcji rodziny przełączników nowej generacji, promujących nowe rozwiązanie oraz większe możliwości produkcyjne.

Zmodernizowane wyroby rodziny R4 umożliwią klientom redukcję kosztów zakupu początkowego, jak też redukcję kosztów eksploatacji. Zakup nowych narzędzi i urządzeń do produkcji automatycznej z wbudowanym procesem kontroli będzie innowacją procesową w produkcji przełączników przemysłowych. Poprawi to jakość produktów i zredukuje koszt jednostkowy.

Wszystkie procesy realizowane będą w technologiach ekologicznych - technologiach energo i materiałoszczędnych, małoodpadowych, zmniejszających emisję zanieczyszczeń do powietrza.

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 2011 r. nie było istotnych zmian na rynkach zbytu. Spółka ma bardzo dużo większych i mniejszych odbiorców. W 2011 r. udział jednego z nich (ABB Stotz-Kontakt) wyniósł 16% przychodów ze sprzedaży. Pozostali odbiorcy nie przekroczyli progu 10%.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. Umowy kredytowe z Raiffeisen Bank Polska - opisane w sprawozdaniu finansowym.
2. Umowa kredytowa z BRE BANK S.A. – opisana w sprawozdaniu finansowym.
3. Umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
4. Umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
5. Umowy współpracy z mniejszymi klientami zagranicznymi określające warunki handlowe dostarczanych produktów i towarów, na podstawie których odbiorcy składają zamówienia ramowe.
6. Umowa kooperacji z Relpol Elektronik i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
7. 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.
8. 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 2010 r. podjęto decyzję o likwidacji spółki Relpol Ltd. Sprzedano udziały w spółkach nierentownych takich jak Ponar Corporate Center w Polsce oraz Relpol BG w Bułgarii.

W 2011 r. wykreślono z rejestru spółkę Relpol GmbH z siedzibą w Niemczech, a w lutym 2012 r. Relpol Ltd w Anglii. Aktualnie w likwidacji znajduje się spółka Relpol France i Relpol Baltija. 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 powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które miałyby charakter transakcji innych niż typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

11. Informacje o zaciągniętych 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 2011 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2011.

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 2011r. posiadała ona środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 3,3 mln zł. Spółka podpisała umowy kredytowe, factoringowe i korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

Prowadzone inwestycje finansowane są środkami własnymi i środkami pochodzącymi z kredytów inwestycyjnych.

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 2012r.

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,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- wzrost zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej,
- 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 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 przekładników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- uzyskanie pełnych mocy produkcyjnych w zakładzie DP Relpol Altera na Ukrainie,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przekładnik do inwentarów solarnych,
- wygranie przetargów na systemy ochrony radiologicznej polskich granic i lotnisk.

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

W 2011 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 2011 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.

24. Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Dane na dzień publikacji sprawozdania.

| | Ilość w sztukach | wartość nominalna w zł |
|--|------------------|------------------------|
| Zarząd Relpol S.A.: | 0 akcji | 0 zł |
| Rada Nadzorcza Relpol S.A.: | | |
| Ambroziak Adam | 3 171 000 akcji | 15.855.000 zł |
| Leszczyński Grzegorz poprzez IDM* | 2 344 akcji | 11.720 zł |
| Leszczyński Henryk poprzez IDM* | 2 344 akcji | 11.720 zł |
| Wojciech Grzybowski poprzez Supernova* | 1 919 916 akcji | 9.599.580 zł |

* pośrednio przez podmiot powiązany, w tym transakcje kupna/ sprzedaży akcji spółki zawieranych w ramach pełnienia przez IDM S.A. funkcji animatora dla akcji Relpol S.A.

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

| Akcyonariusz | 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. 2011 (28.04.2012) |
|-------------------------|-----------------------------------|--|--|---|------------------------------|---|
| Ambroziak Adam | 3 171 000 | 3 171 000 | 33,00% | 15 855 | 33,00% | 0 |
| Supernova IDM Fund S.A. | 1 919 916 | 1 919 916 | 19,98% | 9 599 | 19,98% | 0 |
| Osiński Piotr | 483 659 | 483 659 | 5,03% | 2 418 | 5,03% | 0 |

26. 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.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

29. 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.

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 2011 r. wysokość wypłaconych dla BDO wynagrodzeń wyniosła 74.715 zł netto (91.900 zł brutto) i dotyczyła badania sprawozdań rocznych za 2010 rok oraz przeglądu sprawozdań półrocznych, kosztów przejazdu i pobytu.

30. Inne ważniejsze wydarzenia w 2011 r.

1. Powołanie Zarządu na kolejną kadencję.
2. Zakończenie procesu likwidacji spółki Relpol GmbH z dniem 05.01.2011 r.
3. Podpisanie z Raiffeisen Bank Polska S.A. umów kredytowych na kredyt nieodnawialny w wysokości 3 mln zł oraz zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym i factoringu o 2 mln zł. W związku z umowami kredytowymi podpisano również umowy zabezpieczające kredyt (umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie i cesji wierzytelności).
4. Podpisanie umowy współpracy z firmą Zettler Electronics GmbH w Niemczech, w zakresie dystrybucji przez Zettler produktów Relpolu. Umowa obowiązuje do 31.12.2015 r. z możliwością automatycznego przedłużenia na kolejne 5 lat.
5. Wygranie przetargów na montaż nowoczesnych Systemów Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP GreenLine, których pracę nadzoruje Zdalny System Nadzoru SMP-Studio. Systemy te będą monitorować nielegalny transfer materiałów radioaktywnych i nuklearnych na wszystkich polskich lotniskach rozbudowywanych na EURO 2012.

31. Ważne informacje po dniu bilansowym.

Zakończenie likwidacji Relpol Ltd oraz podpisanie umowy kredytowej z BRE Bank S.A.

Poza tym wszystkie istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

32. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. nie udzielono pożyczek władzom spółki ani członkom ich rodzin.

Podpisy członków Zarządu:



.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu



.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu