



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZA ROK 2011**

Żary, kwiecień 2012

Spis treści

1	Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją.....	3
2	Informacje podstawowe o spółkach wyłączonych z konsolidacji	4
3	Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol.....	4
4	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej.....	4
5	Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej	8
6	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	9
7	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	10
8	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	12
9	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem	13
10	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	13
12	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji	14
13	Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	15
14	Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	15
15	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach	15
16	Emisja papierów wartościowych.....	15
17	Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	16
18	Zarządzanie zasobami finansowymi	16
19	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków	17
20	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	17
21	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2012 r.	17
22	Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	18
24	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego	18
25	Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą	18
26	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	18
27	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	19
28	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	19
29	Ważne informacje po dniu bilansowym.....	19

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
Audytor: BDO Sp. z o.o. w Warszawie
Nr i klasa EKD: 33.30 (produkcja sprzętu do sterowania procesami
produkcyjnymi)
Strona Internetowa WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail: relpol@relpol.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@relpol.lt
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 18.11.1993 r.
Audytor: 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: relpol@mail.ru
Nr identyfikacyjny: 110556726
Data rejestracji: 10.07.1998 r.
Audytor: ZAO Kwestor Audit

Nazwa spółki: **Relpol Elektronik Sp. z o.o.**
Adres: Pl. Kościelny 5
Mirostowice Dolne
Telefon 68 479 09 24
Nr KRS: 0000286460
Data rejestracji: 13.08.2007 r.
Audytor: „JANPOL” Kancelaria Ekonomiczna w Lubinie

Nazwa spółki:	DP Relpol Altera.
Adres:	ul. Teatralna 24 wtm. Czerniachow
Telefon	00380413441387
Nr identyfikacyjny:	33281483
Data rejestracji:	14.07.2005
Audytor:	„Firma Audytorska „Aktyw-Plus”

2 Informacje podstawowe o spółkach wyłączonych z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 3 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2011 r. wyniosły 1.425 tys. zł a zysk 2,3 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.
2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 1.074 tys. zł. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest spółka SV Altera.
3. **Relpol France** – spółka w trakcie likwidacji. Zakończenie likwidacji spodziewane jest w 2012 r.

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. W dniu 17.02.2012 r. z obowiązującego w Anglii rejestru spółek wykreślona została Relpol Ltd, natomiast w dniu 29.02.2012 r. podjęto decyzję o likwidacji Relpol Baltija. Proces likwidacji tej spółki powinien się zakończyć do końca 2012 r. Dokładna struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania za 2011 r.

3 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

W ocenie Zarządu w 2011 r. sytuacja rynkowa grupy kapitałowej uległa poprawie. Pomimo strat jakie poniesiono w ostatnich latach, sytuacja ekonomiczno-finansowa zdecydowanie się poprawiła. Grupa kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, szybko odbudowała moce produkcyjne, zlikwidowała lub jest w trakcie likwidacji nieefektywnych spółek zależnych. Przeprowadzona reorganizacja grupy kapitałowej, zaprzestanie działań nieefektywnych oraz rosnąca liczba zamówień, przełożyły się na bardzo dobre wyniki osiągnięte w 2011 roku. Ilość napływających zamówień, przy założeniu utrzymującej się stabilnej sytuacji gospodarczej, pozwala optymistycznie patrzeć na rok 2012.

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2011 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki w celu realizacji strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

4.1 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 poprawiła i poziom nakładów inwestycyjnych zaczął rosnąć, co znalazło odzwierciedlenie w dynamice przychodów ze sprzedaży w II połowie 2010 r. oraz w wynikach osiągniętych w 2011 roku. Ilość i wartość składanych zamówień wciąż jest zadawalająca, pojawiają się też przetargi i nowe projekty.

b) Ożywienie gospodarcze.

Na głównych rynkach zagranicznych nastąpiło ożywienie gospodarcze, co korzystnie wpływa na poziom sprzedaży i pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość. Najwyższy wzrost eksportu zanotowano we Francji i w Niemczech. Więcej szczegółowych danych na temat wzrostu poziomu sprzedaży przedstawiono poniżej oraz w nocie nr 2 Sprawozdania skonsolidowanego.

c) Poziom kursów walut.

Stabilny poziom kursu euro względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego spółki. Sytuacja walutowa w 2011 r. nie była tak stabilna jak w roku 2010. Kursy walut mocno wzrosły, szczególnie w drugiej połowie roku. Euro, które jest główną walutą rozliczeń eksportowych, w dniu 14.12.2011 r. osiągnęło swoje maksimum na poziomie 4,5642 zł.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych z eksportu, który stanowi ok. 70% obrotu, lecz równocześnie podraża koszty zakupu surowców sprowadzanych z zagranicy do produkcji wyrobów. Wydatki na zakup surowców z importu, pokrywa się walutami pochodzącymi z eksportu.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom i wahania kursu średniego Euro w okresie od 04.01.2010 do 30.12.2011 r.



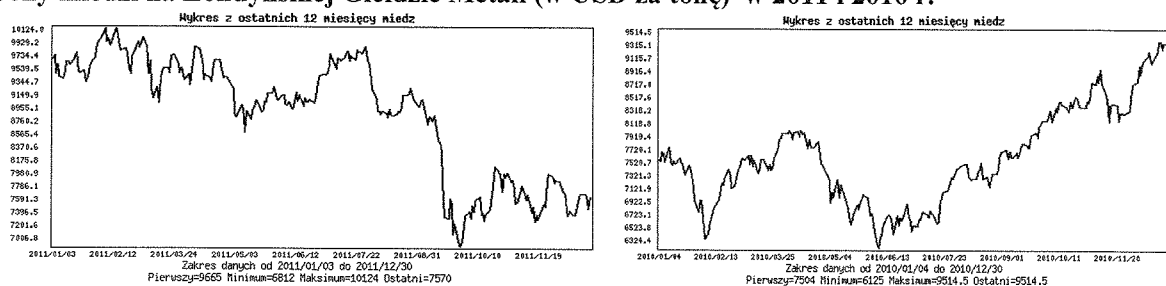
Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

d) 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

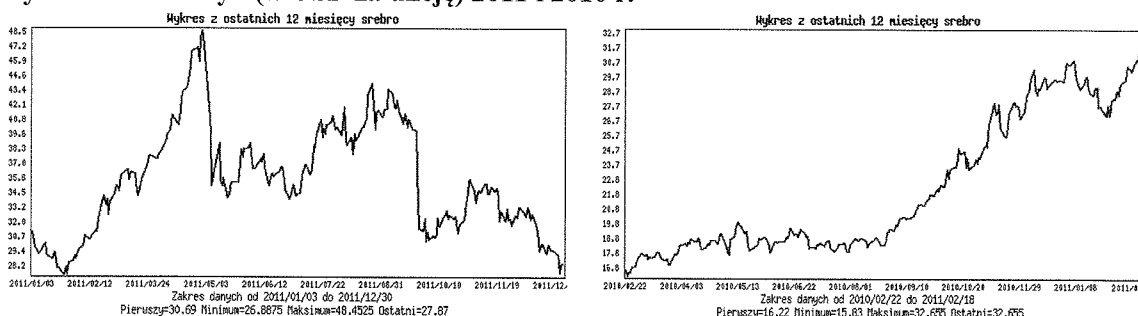
maksima w 2010 r. i utrzymując się na takim wysokim poziomie przez trzy kwartały 2011 r. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki obniżając rentowność jej sprzedaży. Ceny surowców odbijają się na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i detali z tworzyw sztucznych. W celu 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.



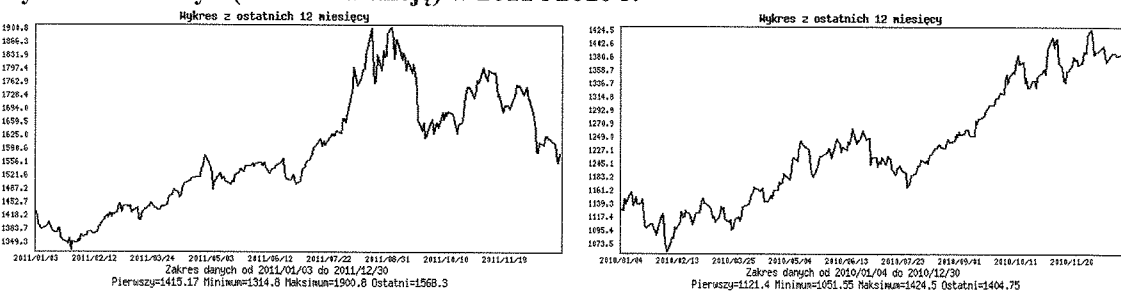
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

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



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

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



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, rosnące 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 działalności produkcyjnej tj. na Litwie i w Polsce. Korzystniej wygląda sytuacja na Ukrainie, dlatego też z końcem 2011 roku zakończono przenoszenie produkcji przełączników z Litwy na Ukrainę.

4.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2011 był dla grupy kapitałowej 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 jednostce dominującej. 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 oraz czasem wzmożonego wysiłku w pozyskiwaniu nowych kontaktów. Opisanie działania oraz efektywność pracy agentów obsługujących rynek francuski, niemiecki i włoski, przyniosły spore wartościowo zamówienia, głównie na przełączniki 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 przełącznika solarnego zaowocowała zamówieniami od producentów inwerterów solarnych. W lutym 2011 r., uruchomiono nową stronę internetową Spółki.

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

Wśród spółek zależnych, najlepiej radzi sobie Relpol Eltim w Rosji, który z roku na rok zwiększa obroty i regularnie wypłaca dywidendę. Zlikwidowane są spółki, które nie poradziły sobie w trudnej sytuacji kryzysowej. Uwolniło to grupę kapitałową od obowiązku dokonywania odpisów i rezerw.

4.3 Produkcja

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

Zrealizowane działania:

- zmieniono metody planowania oraz organizacji produkcji, co pozwoliło na osiągnięcie pełnej wydajności nowej linii produkcyjnej przełączników 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 przełączników R2, R3 i R4,
- mając na uwadze coraz większe wymogi rynku w zakresie terminowości i 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 wartości wskaźnika OEE (efektywności systemów produkcyjnych) na poziomie 87,56%,
- zmodernizowano elastyczny system wykorzystania zasobów ludzkich,
- ograniczono czas przestojów technologicznych maszyn,
- ograniczono czas „przezbijania” maszyn na różne rodzaje wyrobów,

- zwiększono efektywności 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 jakości wyrobów, czasu dostaw, dostępności, wiarygodności, standardów obsługi klienta, wsparcia technicznego oraz kompetencji inżynierskiej w procesie produkcyjnym.

5 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2011	2010
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100 %	12,2%	-13,7%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100 %	8,4%	-9,5%
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/sprzedaż*100%	24,4%	16,7%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100 %	6,1%	-9,0%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 7,7 punktu procentowego wyższa niż w 2010 r., co wynika z dynamiki sprzedaży i ograniczenia kosztów.

W związku z poprawą wyniku na działalności operacyjnej i finansowej o 15 punktów procentowych wzrosła rentowność netto sprzedaży. ROE i ROA po raz pierwszy od kilku lat są dodatnie.

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2011	2010
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * 360	57	62
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 360	38	44
Rotacja zapasów w dniach	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 360	85	88
Obrotowość majątku	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,4	1,1

Wskaźniki efektywności poprawiły się w stosunku do danych na koniec 2010 roku.

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa emitent. Cykl ten po raz kolejny został skrócony w stosunku do roku 2009 i 2010.

O 3 dni skrócił się również cykl rotacji należności a o 10 dni cykl rotacji zobowiązań.

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

6 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

6.1 Nakłady na prace badawczo-rozwojowe.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2011 roku 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. Solar

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 testy 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. 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. W przyjętym do realizacji projekcie zwiększenia zdolności produkcyjnych przełączników miniaturowych zaplanowane jest na czerwiec 2012 r.

6. Tester parametrów elektrycznych przekaźników

Opracowanie i wykonanie testera, wszystkich parametrów elektrycznych przekaźników podlegających kontroli na poszczególnych etapach montażu wyrobów. Tester ma sukcesywnie zastępować obecnie stosowane urządzenia. Oferuje on większą funkcjonalność i dokładność oraz umożliwia sprawną legalizację z wykorzystaniem specjalnie przygotowanego oprogramowania. Będzie to wykonywane w Relpolu. Pozwoli to również na obniżkę kosztów utrzymania urządzeń kontrolno-pomiarowych niezbędnych dla zapewnienia jakości produkowanych wyrobów.

6.2 Ważniejsze prace rozwojowe prowadzone w 2011 r.

1. Opracowanie przekaźnika AZSR316 dla jednego z kontrahentów wg 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 przekaźników miniaturowych

Przeprowadzono szereg działań usprawniających i stabilizujących proces montażu podzespołów m.in. stabilizacja pozycji obsady sprężyny rozwiernej, poprawa współpracy osłonki izolacyjnej z korpusem cewki, modyfikacja przegrody izolacyjnej, korekta w umocowaniu zwory.

3. Zmniejszenie grubości nakładek stykowych nitów niektórych przekaźników miniaturowych

Redukcja kosztów nitów stykowych poprzez zmniejszenie zawartości srebra. Weryfikacja trwałości przekaźników przeprowadzana jest w laboratoryjnych próbach trwałości łączeniowej.

4. Modyfikacja konstrukcji i procesu produkcji przekaźników rodziny R4.

Rozpoczęto prace mające na celu uruchomienie produkcji rodziny przekaźników 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 przekaźników przemysłowych. Poprawi to jakość produktów i zredukuje koszt jednostkowy.

Wszystkie procesy realizowane będą w technologiach ekologicznych (technologie energio i materiałoszczędne, małoopadowe, zmniejszające emisję zanieczyszczeń do powietrza).

7 Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

7.1 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. 7% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa kapitałowa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

7.2 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 jednostki dominującej wzrosły możliwości finansowania działalności spółek kapitałem obcym.

W marcu 2010 r. Relpol zawarł umowę na faktoring 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. Relpol 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 jednostki dominującej ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne.

7.3 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%.

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

7.4 Ryzyko walutowe.

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

Grupa kapitałowa 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 się, 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. Pozostałe spółki z grupy kapitałowej transakcji zabezpieczających nie zawierały.

7.5 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 jednostki dominującej ryzyko to jest istotne, biorąc jednak pod uwagę poprawę sytuacji makroekonomicznej oraz wzrost zamówień napływających ze wszystkich rynków handlowych, ryzyko to maleje.

7.6 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 wykorzystując narzędzie 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, faktoring, obligacje, umowy leasingu finansowego.

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (5.455 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 6.235 tys. zł.

8 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. 70% sprzedaży.

Działalność produkcyjna i handlowa opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

1. Przekaźniki

- **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 przelączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych,
 - **przekaźniki programowalne NEED** znajdujące zastosowanie w sterowaniu urządzeniami i oświetleniem domu, systemami awaryjnego zasilania domu, w sterowaniu wentylacją i ogrzewaniem w szklarniach, w sterowaniu ruchem drogowym na skrzyżowaniach itp.
 - **przekaźniki czasowe** realizujące różne funkcje czasowe np. opóźnione załączenie,
 - **przekaźniki nadzorcze** służące do nadzoru i kontroli parametrów, wykorzystywane np. w aplikacjach automatyki przemysłowej,
 - **przekaźniki półprzewodnikowe** wykorzystywane w sterowaniu obciążeniem prądowym przy użyciu półprzewodnika mocy sterowanego niewielkim obwodem elektronicznym,
 - **przekaźników solarne** dedykowane do systemów solarnych,
2. **Gniazda wtykowe do przekaźników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika.
 3. **Aparatura automatyki przemysłowej** jak styczniki, przelączniki, wyłączniki, zasilacze impulsowe, ograniczniki przepięć itp.
 4. **CZIPPY - Systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
 5. **Systemy monitoringu promieniowania radioaktywnego** - projektowanie, wytwarzanie i instalowanie bramek znajdujących zastosowanie na przejściach granicznych, wysypiskach śmieci, stadionach itp.

Struktura geograficzna sprzedaży:

w mln zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	2011	Udział %	2010	Udział %
Polska	33,75	29,84%	27,61	30,95%
Eksport, w tym:	79,37	70,16%	61,59	69,05%
Rynki wschodnie	34,04	30,09%	27,28	30,58%
Niemcy	23,85	21,08%	13,79	15,46%
Francja	3,66	3,24%	2,52	2,82%
Wielka Brytania	1,09	0,96%	2,44	2,74%
Włochy	2,75	2,43%	4,49	5,03%
Pozostałe kraje	13,98	12,36%	11,07	12,42
Razem	113,12	100,00	89,20	100,00%

- Wartościowo sprzedaż w 2011 r. wzrosła o 27% w stosunku do 2010 r.,
- O 73% wzrosła sprzedaż do Niemiec,
- O 25% wzrosła sprzedaż na rynki wschodnie,
- O 22% wzrosła sprzedaż krajowa,
- Spadła sprzedaż do Włoch i do Wielkiej Brytanii.

w mln zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2011	2010	
1	Wyroby i usługi	71,94	57,62	+24,9%
2	Towary i materiały	41,17	31,58	+30,4%
	Razem	113,12	89,20	+26,8%

- Odnotowano ilościowy wzrost sprzedaży wyrobów i towarów,
- O 30% wzrosła sprzedaż towarów
- Sprzedaż wyrobów stanowi ok. 64% udziału w sprzedaży ogółem w 2011 r. i 65% w 2010 r.

9 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 ma odbiorcę, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2011 r. 12,9%.

10 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 19.02.2009r. Dz.U.33 w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
8. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Aviva Commercial Union.

11 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.

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

Wykaz spółek z grupy kapitałowej w 2011 i 2010 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział (%)	Sposób konsolidacji lub data zakończenia kontroli
	31.12.2011	31.12.2010		
Relpol Hungary 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	0	100,0	Metoda pełna
Relpol Eltim w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Metoda pełna
Relpol BG w Warnie	0	0	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	Zlikwidowana 17.02.2012 r.
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona
DP Relpol Altera w Czerniachowie	0	0	51,0	Metoda pełna

Relpol Holding Sp. z o.o. w Żarach	0	0	51,0	Zlikwidowana 29.10.2010 r.
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	0	0	100,0	Metoda pełna
Ponar Corporate Center w Wadowicach	0	0	25,5	Sprzedana 01.06.2010 r.
Relpol GmbH Niemcy	0	0	100,0	Zlikwidowana 05.01.2011 r.
Wyłączenia konsolidacyjne	-9	-9		
Suma	376	376		

W 2009 roku podjęto decyzje o likwidacji spółek nierentownych: Relpol France, Relpol Hungary, Relpol Holding i Relpol GmbH. W dniu 27.08.2010 r. zakończył się proces likwidacji Relpol Hungary a 29.10.2010 Relpol Holding. Z kolei 06.08.2010 r. podjęto decyzję o likwidacji Relpol Ltd, sprzedaży udziałów Relpol BG i Ponar Corporate Center. Udziały w Relpol BG sprzedane zostały 30.09.2010 r. a w PCC 01.06.2010 r. Relpol GmbH zlikwidowana została 05.01.2011 r. a Relpol Ltd 17.02.2012 r.

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.

13 Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 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.

14 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek

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

15 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

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

16 Emisja papierów wartościowych

W 2011 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

17 Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

18 Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2011	2010
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,77	2,41
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,50	1,43

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach i wzrosły w stosunku do roku 2010 r. Zmniejszenie kapitału pracującego związane jest ze zmniejszeniem aktywów obrotowych.

➤ Finansowanie

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2011	2010
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	70%	68%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	71%	68%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterm. / aktywa trwałe	171%	147%

Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.

Udział kapitału własnego i długoterminowego w finansowaniu majątku, znajduje się na wysokim poziomie. Kapitał długoterminowy w 171% pokrywa majątek trwały.

➤ Gotówka

Stan środków pieniężnych na koniec 2011 r. wyniósł 5,5 mln zł i był porównywalny do roku 2010.

Struktura środków pieniężnych	w tys. zł	
	31.12.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	51	35
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	3 314	4 802
Lokaty	2 090	586
Środki pieniężne w drodze	0	0
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	5 455	5 423

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje 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	
	31.12.2011r. (rok bieżący)	31.12.2010r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 216	5 228
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 126	5 355
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1 942	-12 084
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	32	-1 501

Grupa kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i finansowej. Ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej spowodowane były nabyciem środków trwałych.

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

Inwestycje prowadzone są w ramach posiadanych środków własnych i kredytów bankowych.

20 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.

21 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2012 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,

22 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.

23 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.

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

25 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.

26 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. 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

27 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.

28 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 5.05.2011 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).

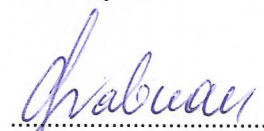
- przegląd sprawozdań półrocznych 16.000 zł netto (19.680 zł brutto).

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.

29 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

