



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

ZA ROK 2014

Żary, kwiecień 2015

Spis treści

1	Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją.....	3
2	Informacje podstawowe o spółkach wyłączonych z konsolidacji	3
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.....	14
6	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	15
7	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	16
8	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	23
7	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	25
8	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta	26
10	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji	28
11	Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	29
12	Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	29
13	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	29
14	Emisja papierów wartościowych.....	29
15	Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	29
16	Zarządzanie zasobami finansowymi	29
17	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	31
18	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	31
19	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2015 r.	31
20	Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową ...	32
22	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	32
23	Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą	32
24	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	32
25	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	33
26	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	33
27	Inne ważniejsze wydarzenia po dniu bilansowym.	33
28	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	33

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,
Nr KRS	0000088688
Audytor	Deloitte Sp. z o.o. Sp. k w Warszawie
Nr i klasa EKD:	26.11.Z produkcja elementów elektronicznych
Strona Internetowa	WWW.relpol.com.pl
Adres e-mail	relpol@relpol.com.pl

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
Nr identyfikacyjny	110556726
Data rejestracji	10.07.1998 r.
Audytor	OOO 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 spółki wynosi 0,3 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2014 r. wyniosły 765 tys. zł, a zysk netto 51 tys. zł. W 2013 roku było to odpowiednio 687 tys. zł przychodów i 50 tys. zł zysku netto. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.

2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 2.525 tys. hrywien. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. W 2014. r. przychody ze sprzedaży spółki wyniosły 101,8 tys. zł. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 14,6 tys. zł.
3. **Relpol France Sp. z o.o.** – spółka w trakcie likwidacji. Likwidacji prowadzona jest wg. prawa francuskiego i trwa dłużej niż jednostka dominująca zakładała. Pomimo oczekiwań Zarządu Relpol S.A. proces ten nie zakończył się w 2014 r. Zarząd jednostki dominującej nie ma wpływu na przebieg procesu likwidacji tej spółki.

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej według stanu na dzień bilansowy 7 spółek, z tego 1 spółka znajdowała się w stanie likwidacji. Sytuacja ta jest aktualna w dniu publikacji niniejszego sprawozdania finansowego.

Relpol nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe. Posiada natomiast wydział produkcyjny „Zakład Polon” stanowiący część spółki ale położony poza siedzibą spółki- w Zielonej Górze. Struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania.

3 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol

Rok 2014 r. był bardzo korzystny dla działalności grupy kapitałowej. Poprawiła się sytuacja rynkowa w Polsce i w Europie. Nieco gorzej wygląda sytuacja w Rosji, na Białorusi i na Ukrainie, przez co spółki prowadzące tam działalność handlową, w większości odnotowały spadek przychodów.

Pomimo pogarszającej się koniunktury w Rosji, spółka Relpol Eltim radziła sobie całkiem dobrze. Prowadząc działalność od 1998 r. zdobyła doświadczenie na rynku rosyjskim, nawiązała kontakty handlowe i pozyskała grono stałych klientów. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w 2014 roku, w jej walucie narodowej (RUB) były o 3% niższe niż osiągnięte w roku 2013. Spółka zakończyła rok 2014 z zyskiem w wysokości 711 tys. zł i podzieliła się nim z udziałowcami. Zysk ten został obniżony o kwotę 294 tys. zł stanowiącą ujemne różnice kursowe. W 2013 r. ujemne różnice kursowe wyniosły 40 tys. zł, a zysk netto wyniósł 1.075 tys. zł.

Z perspektywy minionego roku można stwierdzić, że aktualna sytuacja polityczna na Ukrainie nie miała większego wpływu na działalność spółki DP Relpol Altera. Spółka ta prowadzi działalność produkcyjną w obszarze żytomirskim, w północno-środkowej części Ukrainy. Rosnący kurs dolara w 2014 r. miał szczególnie pozytywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki. DP Relpol Altera jako eksporter usług produkcyjnych stosuje ceny w USD, a koszty ponosi w hrywnach, zatem wzrost kursu dolara poprawił jej marżę i zysk netto, który ze straty w wysokości 100,7 tys. zł w 2013 r. zamienił się w zysk w wysokości 619 tys. zł w roku 2014. W I kw. 2015 r. Relpol przeniósł tam kolejną linię do montażu przekładników przemysłowych nowej serii. Sytuacja na Ukrainie wzbudza czujność Zarządu jednostki dominującej, który rozważając różne scenariusze i jest w gotowości do podjęcia odpowiednich kroków, w razie gdyby coś tam się zmieniło.

Spółki Relpol M na Białorusi i Relpol Altera na Ukrainie, są spółkami o mniejszym znaczeniu dla działalności grupy kapitałowej. Osiągają niewielkie przychody i niewielkie wyniki netto.

W dobrej sytuacji jest polska spółka Relpol Elektronik, produkująca na zlecenie Relpol S.A. Przychody spółki w 2014 r. wyniosły 2.900 tys. zł a zysk netto 102 tys. zł.

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2014 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki w celu realizacji własnych strategii, jak i z kształtowania się

niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

Podstawowe dane finansowe GK Relpol	w tys. zł		
	2014	2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	109 345	105 362	3,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 744	22 285	11,0%
Marża zysku brutto na sprzedaży	22,6%	21,1%	1,5 p.p.
EBIT	7 330	5 587	31,2%
Marża EBIT	6,7%	5,3%	1,4 p.p.
EBITDA	12 743	9 954	28,0%
Marża EBITDA	11,7%	9,4%	2,3 p.p.
Zysk netto	5 600	4 080	37,3%
Marża zysku netto	5,1%	3,9%	1,2 p.p.

W 2014 roku Grupa osiągnęła bardzo dobre wyniki sprzedaży, poprawiła marże, wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, zwiększyła stan środków pieniężnych, prowadziła inwestycje, rozwijała asortyment produktów, pozyskała nowych klientów oraz wypłaciła akcjonariuszom dywidendę. Na pożądanym poziomie utrzymywane są wskaźniki ekonomiczno – finansowe.

4.1 Otoczenie makroekonomiczne

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągane przez grupę kapitałową. 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.

Niektóre wskaźniki dla Polski i głównych rynków handlowych grupy kapitałowej.

Wybrane wskaźniki za 2014 r.	Polska	Unia Europejska 28 państw	Wielka Brytania	Niemcy
PKB 2014/ 2013 *	3,3%	1,3%	2,6%	1,6%
Stopa bezrobocia średnia roczna *	9,0%	10,2%	6,1%	5,0%
Wskaźnik inflacji średnia roczna *	0,1%	0,6%	1,5%	0,8%
Produkcja przemysłowa 2014/ 2013 *	3,4%	1,0%	1,4%	1,3%
PMI dla przemysłu w III 2015 **	54,8	52,2	54,4	52,8
PMI dla przemysłu w II 2015 **	55,1	51,0	54,0	51,1

* Źródło: Eurostat, dostęp 27.03.2015

PKB <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00115&plugin=1>

Bezrobocie <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tsdec450&plugin=1>

Inflacja <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00118&plugin=1>

Produkcja http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=sts_inprgr_a&lang=en

** Źródło: Markit Economics, <http://www.markiteconomics.com/Public/Page.mvc/PressReleases>

Głównym rynkiem handlowym dla grupy kapitałowej jest Europa, a wśród nich największe znaczenie mają Niemcy i Polska. Poza Europę wyroby spółki trafiają do Azji, obu Ameryk, Afryki i Australii. Udział tych rynków w strukturze sprzedaży wynosi 4,5%. Zatem 95% przychodów grupa generuje na

rynku europejskim, dlatego też poprawa koniunktury w krajach europejskich ma kluczowe znaczenie. Silna gospodarka niemiecka na tle innych państw europejskich wygląda bardzo dobrze. Poprawiła się też sytuacja w Wielkiej Brytanii, w Polsce oraz w wielu innych krajach, do których trafiają wyroby spółki. Niekorzystnie na tle tych państw wygląda sytuacja w Rosji, która wzmaga się z problemami gospodarczymi. Ekonomiści przewidują, że w 2015 roku światowy wzrost gospodarczy będzie wyższy niż w roku 2014. Główne wskaźniki makroekonomiczne potwierdzają już lekką poprawę, co pozwala optymistycznie patrzeć w przyszłość.

Dla działalności grupy istotne znaczenie ma poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, które w czasie kryzysu bywają ograniczane a następnie często dynamicznie rosną. Można powiedzieć, że sytuacja się poprawia i następuje powolny wzrost wydatków inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw.

Emitent, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (która wpływa na cenę tworzyw). W tym przypadku sytuacja dla grupy kapitałowej była korzystna, bo ceny głównych surowców były niższe niż w latach poprzednich.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy jest koszt pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę, że część majątku finansowana była kapitałem odsetkowym, zmiany stawek WIBOR wpływają na poziom kosztów finansowych.

Dla działalności grupy znaczenie mają również zmiany zachodzące na rynku pracy. Koszty pracy wciąż rosną zarówno w kraju jak i zagranicą.

a) poziom kursów walut.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ponad 60% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu – jednym z najważniejszych elementów makrootoczenia jest kurs EUR/PLN i USD/PLN. Stabilny poziom kursów walut obcych względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego grupy kapitałowej. Sytuacja walutowa była korzystna dla spółek krajowych zarówno w 2014 jak i 2013 r. Inaczej wyglądało to w przypadku spółki rosyjskiej i ukraińskiej. Konflikt rosyjsko-ukraiński wpływa na sytuację polityczno-gospodarczą w tych krajach, rosnący kurs dolara podnosi ceny towarów pochodzących z importu, hamuje to popyt i obniża marżę. Natomiast spadający kurs rubla i hrywny wpływa też na samo rachunkowe przewalutowanie danych bilansowych tych spółek do sprawozdania skonsolidowanego. Przewalutowanie rubli i hrywny na złotówki następuje po niższym kursie niż w roku 2013.

Grupa kapitałowa ok. 49% przychodów ze sprzedaży osiąga w euro. Pozostałą walutą obcą są USD, GBP i w przypadku spółki rosyjskiej RUB.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom i wahania kursu EUR i USD w latach 2014 i 2013.

Kurs średni EUR w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.



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

Jak widać na wykresie większe wahania kursu euro występowały w 2013 r. Kurs wahał się wtedy od 4,07 zł na początku 2013 r. do 4,34 zł w połowie roku. W II połowie 2013 r. wahania te były mniejsze. Następnie w 2014 r. euro wahało się najczęściej pomiędzy 4,10 zł a 4,22 zł i tylko w końcu roku podskoczyło nagle do 4,31 zł. Średni kurs euro w całym 2014 r. wyniósł 4,1892 zł i był o 0,5% niższy od średniego kursu w roku 2013 (4,2110 zł).

Kurs średni USD w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.

Nieco inaczej w porównaniu do euro kształtował się trend kursu dolara względem złotówki. W 2013 roku dolar ulegał większym wahanom niż w roku 2014, gdzie przez pierwszą połowę roku utrzymywał się na niskim i stabilnym poziomie. Dopiero w drugim półroczu zaczął zyskiwać na wartości i pnąc się do góry osiągnął maksimum na poziomie 3,55 zł w samej końcówce roku.



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

Rosnący kurs dolara w 2014 r. miał szczególnie pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez produkcyjną spółkę ukraińską DP Relpol Altera. Co prawda przychody tej spółki nie miały wpływu na przychody skonsolidowane, gdyż odbywały się w ramach grupy kapitałowej i zostały w całości wyłączone korektą konsolidacyjną, ale jej zysk netto już taki wpływ miały. Spółka ta jako eksporter usług produkcyjnych stosuje ceny w USD, a koszty ponosi w hrywnach, zatem wzrost kursu dolara poprawił jej marżę i zysk netto, który ze straty w wysokości 100,7 tys. zł w 2013 r. zamienił się w zysk w wysokości 619 tys. zł w roku 2014.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych w eksporcie ale równocześnie podraża koszty zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu Relpol pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu.

Kurs średni RUB w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.

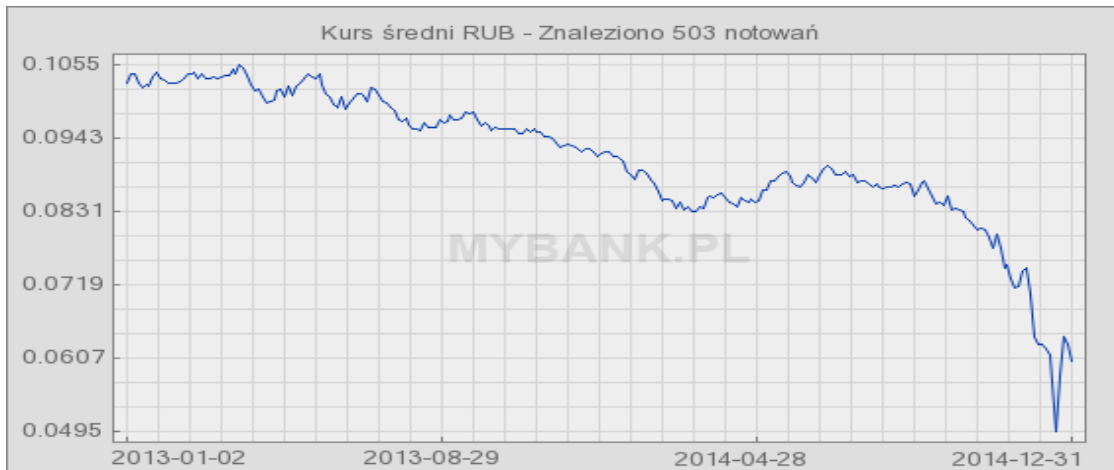
Jeszcze inaczej jak w przypadku USD czy EUR zachowywał się kurs rubla rosyjskiego (RUB). Szczególnie było to widoczne w 2014 r. Początkowo rubel tracił na wartości ze względu na niezadawalające tempo rozwoju rosyjskiej gospodarki. Następnie doszedł do tego konflikt rosyjsko – ukraiński, sankcje gospodarcze Zachodu wobec Rosji oraz spadające ceny ropy naftowej. Szczególnie mocno waluta rosyjska straciła na wartości w IV kw. 2014 r. Nastąpił odpływ kapitału zachodniego z Rosji i masowa wyprzedaż rubla.

Sytuacja walutowa i gospodarcza w Rosji nie miała większego wpływu na działalność i wyniki osiągnięte przez Relpol S.A. i zaprezentowane w jej sprawozdaniu jednostkowym. Eksport Relpol S.A. do Rosji stanowi ok 3% ogólnej kwoty przychodów spółki, a walutą rozliczeniową stosowaną w tych transakcjach jest USD. Z powodu dekonunktury w Rosji sprzedaż Relpol S.A. do Rosji była niższa o 372 tys. zł, co stanowiło tylko 0,4% ogólnej kwoty przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez spółkę w roku 2014.

Nieco inaczej sytuacja walutowa i gospodarcza w Rosji wpłynęła na działalność spółki rosyjskiej i sprawozdanie skonsolidowane grupy kapitałowej. Spadek przychodów Relpol Eltim spowodowany był dwoma czynnikami:

- a) rachunkowym przeliczeniem pozycji sprawozdania finansowego spółki rosyjskiej wykazanego w RUB na PLN. Przewalutowanie przychodów z RUB na PLN, po średnim kursie rubla o 17% niższym niż w roku 2013, spowodowało zmniejszenie kwoty przychodów ze sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym roku 2014 o 3.590 tys. zł. Kwota ta stanowiła 3,3% przychodów skonsolidowanych ogółem wykazanych w sprawozdaniu skonsolidowanym w roku 2014 oraz 3,4% przychodów skonsolidowanych z roku 2013.
- b) pogorszeniem się sytuacji rynkowej i ograniczeniem popytu w Rosji. Spadek sprzedaży spółki rosyjskiej w 2014 r. wobec roku 2013, w jej walucie narodowej wyniósł 6.908 tys. RUB (tj. 567 tys. zł wg kursu 2014). Stanowiło to 3% spadek przychodów w stosunku do roku 2013 oraz 0,5% ogólnej kwoty skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej w roku 2014.

Spadek wartości rubla miał też wpływ na zysk netto tej spółki. W 2014 r. spółka poniosła koszty finansowe spowodowane ujemnymi różnicami kursowymi w wysokości 294 tys. zł. Kwota ta wpłynęła na obniżenie jej zysku netto, który ostatecznie wyniósł 711 tys. zł. W 2013 r. kwota ujemnych różnic kursowych wynosiła 40 tys. zł, a zysk netto 1.075 tys. zł.

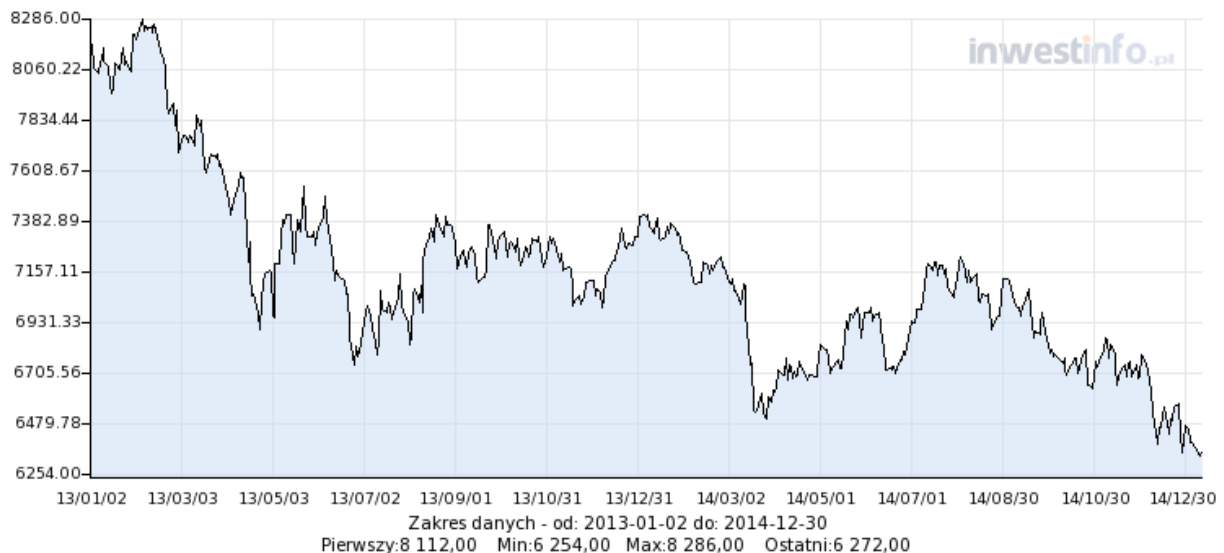


Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

b) poziom cen surowców.

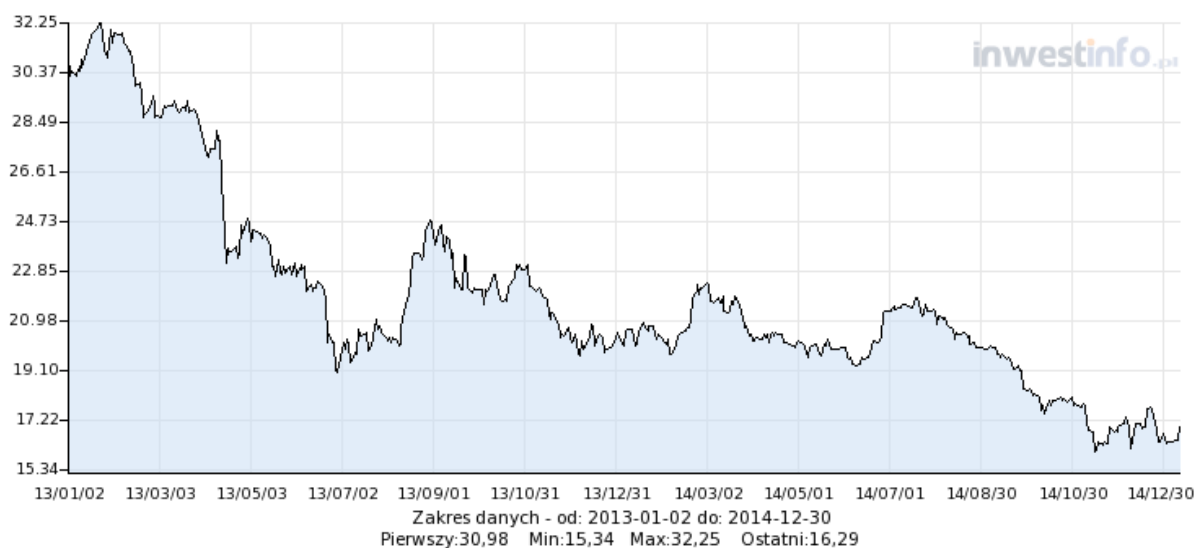
Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przełączników to miedź, srebro, złoto, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich, stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 35 % kosztów produkcji. Ceny podstawowych surowców w 2014 r. utrzymywały się na niższym poziomie niż w 2013 r. ulegały też mniejszym wahaniam. 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.

Ceny miedzi na Londyńskiej Gieldzie Metali (w USD za tonę) w 2014 i 2013 r.



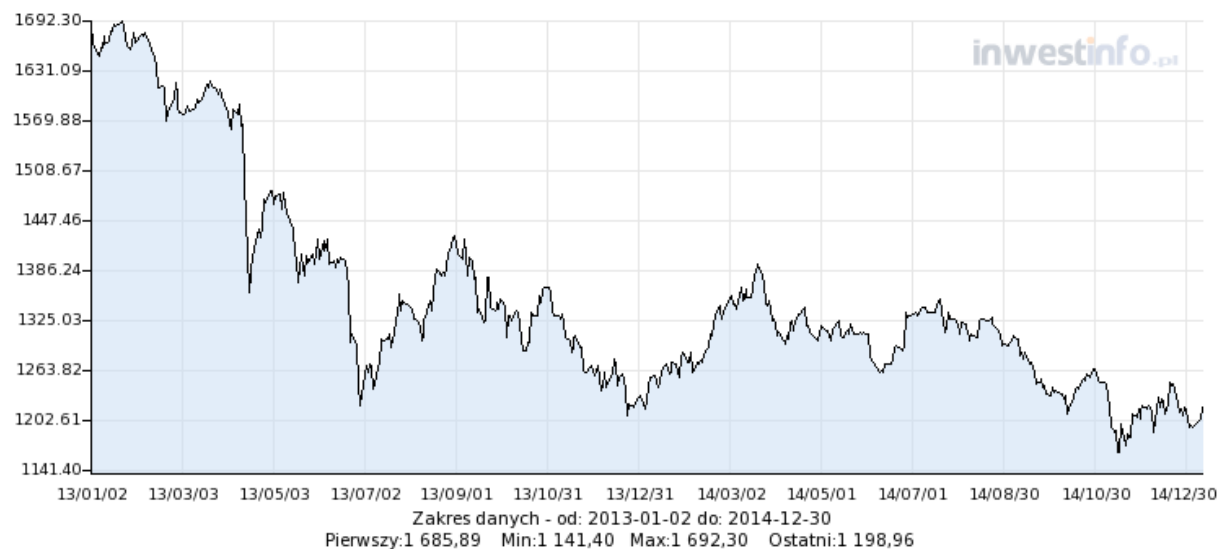
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję) 2014 i 2013 r.



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

Ceny złoto – Londyn (w USD za uncję) w 2014 i 2013 r.



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

c) Koszt finansowania zewnętrznego

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy kapitałowej jest systematyczny wzrost kosztów pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc po uwagę fakt, że część majątku grupy kapitałowej finansowana była 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.

d) Koszty pracy

Istotne zmiany nastąpiły również na rynku pracy. Rosną koszty robocizny w miejscach prowadzenia przez grupę działalności produkcyjnej. W celu ograniczenia tych kosztów i zapewnienia elastyczności zatrudnienia pracowników produkcyjnych, spółki polskie korzystają z outsourcingu pracowniczego.

4.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2014 był dla jednostki dominującej najlepszym a dla grupy kapitałowej bardzo dobrym rokiem w jej działalności, jeśli chodzi o osiągnięte wyniki sprzedaży. W odniesieniu do roku 2013 przyniósł on wiele pozytywnych sygnałów w kontekście poprawy koniunktury w branży, zarówno w kraju, jak i w Europie Zachodniej. Duży wpływ na wypracowaną wielkość sprzedaży przyniosły efekty z rozwoju współpracy posiadanych już kontaktów handlowych. Dodatkowo kilku nowych klientów pozyskano w 2014 roku.

Poziom przychodów ze sprzedaży byłby jeszcze wyższy, gdyby nie sytuacja polityczna i ekonomiczna za naszą wschodnią granicą. Tu niestety zanotowaliśmy spadki sprzedaży. Jednakże mimo niższej sprzedaży na rynek rosyjski i ukraiński, zanotowaliśmy wzrost sprzedaży do wielu innych krajów Europy, Azji i Ameryki.

Początek 2014 roku to kontynuacja obserwowanego od drugiej połowy 2013 roku rosnącego trendu zamówień wpływających ale i obserwowana zmiana struktury zamawianych grup produktowych. Wzrósł poziom zamówień ilościowych na przełączniki miniaturowe (elektronika) i solarne (systemy fotowoltaiczne). Skala zamówień na przełączniki przemysłowe, utrzymywała się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku. Trend taki zaobserwowaliśmy zarówno w kraju jak i w eksporcie.

Poczynione w ubiegłych latach działania ukierunkowane na automatyzację i modernizację procesów produkcyjnych, przyniosły efekty w postaci utrzymania konkurencyjności naszych produktów i stworzyły warunki do zaproponowania klientom atrakcyjnych ofert handlowych. W związku z niestabilną sytuacją ekonomiczno-polityczną na wschodzie Europy, co skutkowało kilkunastoprocentowym spadkiem sprzedaży do Rosji i na Ukrainę, skupiliśmy się na zwiększeniu sprzedaży na rynek krajowy i rynki eksportowe. Efekty tych działań to między innymi wzrost sprzedaży przełączników miniaturowych i przełączników solarnych. Dynamikę sprzedaży tych grup przełączników wygląda bardzo dobrze. Należy tu zaznaczyć, że przełączniki solarne dedykowane fotowoltaice z powodzeniem znalazły zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym. Wzrosty sprzedaży przełącznika solarne osiągnięto dzięki jego nowemu zastosowaniu w ładowarkach do samochodów elektrycznych i hybrydowych.

Rok 2014 był również bardzo dobry, jeśli chodzi o wielkość sprzedaży na rynek polski. W dużej części jest to zasługa poprawy koniunktury ale również efekty działań handlowo-marketingowych.

Pracownicy działu sprzedaży więcej uwagi i czasu poświęcili na kontakty bezpośrednie z użytkownikami, producentami i projektantami. Wpływ na dynamikę sprzedaży miał też wdrożony program cyklicznych szkoleń technicznych, którego celem była edukacja i pomoc w rozwiązywaniu wspólnie z klientami, kwestii odpowiedniego doboru produktu do przewidzianych rozwiązań pod konkretne aplikacje.

Na bardzo dobrym poziomie utrzymywała się sprzedaż systemu bramek radiometrycznych produkowanych w naszym zakładzie Polon - systemu wykrywającego pierwiastki promieniotwórcze. Po wyposażeniu w te urządzenia krajowych portów lotniczych i przejść granicznych, pojawiły się nowe potrzeby i nowe miejsca ich instalacji, takie jak złomowiska czy wysypiska odpadów.

Od początku 2014 roku poziom wpływających zamówień oraz sprzedaż wykazywały wzrost w odniesieniu do roku ubiegłego. Korzystną sytuacją stwarzały lekko spadające ceny podstawowych surowców do produkcji (jak srebro i miedź), co miało wpływ na stabilizację kosztów produkcji i cen sprzedaży.

Aktywność pracowników działów handlowych przyniosła efekty w postaci nowych i perspektywicznych kontaktów zarówno w kraju jak i w eksporcie. Sukcesywnie zwiększamy współpracę z partnerami i kontrahentami, nie zapominając przy tym o stałym monitorowaniu poziomu i struktury ich zadłużenia. W przypadku należności o podwyższonym ryzyku stosowane są przedpłaty lub dodatkowe ubezpieczenia. Rok 2014 to także dalsze doskonalenie jakości świadczonego serwisu obsługi. Wymiernym efektem tych działań jest znaczna poprawa dostępności produktów.

Działalność marketingowa w roku 2014 skupiona była na promocji dotychczasowych i nowych produktów oraz produktów dedykowanych do innych obszarów niż te, w których Relpol dotąd działał.

Wzorem lat ubiegłych prezentowaliśmy swoją ofertę handlową na najważniejszych, branżowych imprezach targowych w kraju i w Europie. Nasi partnerzy dodatkowo prezentowali nasze wyroby na mniejszych lokalnych imprezach targowych w Turcji, Rosji, na Ukrainie, we Włoszech i w Irlandii. Systematycznie dokonujemy rewizji oferty handlowej i wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, wprowadzamy nowe lub zmodernizowane produkty. Dotyczy to głównie dwóch aspektów: pierwszy związany jest z redukcją kosztów wytworzenia, a drugi wynika z konkretnych oczekiwań i potrzeb naszych klientów. Coraz częściej i wyraźniej obserwujemy trend na konstruowanie i produkcję specjalnych wykonania pod konkretne aplikacje klientów.

W 2015 r. życzymy sobie utrzymania trendu wzrostu sprzedaży. Opieramy to na podstawie sygnałów poprawy koniunktury na naszych głównych rynkach zbytu, za wyjątkiem Rosji i Ukrainy, gdzie sytuacja wciąż jeszcze jest trudna. Poprawa koniunktury i warunków biznesowych oraz ilość napływających zamówień w pierwszych miesiącach 2015 roku pozwala z optymizmem patrzeć w najbliższą przyszłość.

4.3 Działalność produkcja

Działania wydziałów produkcyjnych w roku 2014 r. skupione były na terminowej i ilościowej realizacji planów sprzedaży, skróceniu czasów dostaw dla klientów oraz obniżeniu technicznego kosztu wytworzenia dla rodziny przekładników RM84/5/7 oraz na doprecyzowaniu procesu produkcji nowego przekładnika R4N. Realizując zadania, zmierzające do osiągnięcia założonych celów, prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych, zwiększeniem zdolności produkcyjnych, zmianami organizacji produkcji oraz sposobu zatrudniania pracowników.

Zrealizowane działania:

1. W 2014 roku prowadzono prace związane z „II Etapem Modyfikacji konstrukcji i procesu wytwórczego przekładników R4WT”. I etap prac przeprowadzono w 2013 r. Pod koniec 2013 roku uruchomiono produkcję seryjną przekładników R4N oraz R2N i R3N. Prace w ramach „II Etapu Modyfikacji” ukierunkowane zostały na:
 - budowę i uruchomienie urządzenia do zintegrowanej kontroli elektrycznej,
 - zdefiniowanie, wybór dostawcy i zakup urządzenia do nadruku cyfrowego wyrobów gotowych, w cyklu automatycznym,
 - zakup urządzenia do nadruku cyfrowego dla krótkich serii,
 - zmiany technologiczno-konstrukcyjne, poprawiające funkcjonalność wyrobu oraz usprawniające proces produkcyjny.
2. Zmiany organizacyjno- technologiczne:
 - obniżenie kosztów eksploatacyjnych maszyn,
 - zmiany technologiczne mające na celu redukcję pracochłonności,
 - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2013,
 - utrzymanie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie roku 2013.
3. Elastyczne dostosowywanie wielkości zatrudnienia do realizacji planów sprzedaży:
 - outsourcing pracowniczy,

- terminowe umowy o pracę,
 - umowy zlecenia.
4. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiających obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na TKW bieżące jak i w przyszłości. Celem tego działania jest możliwość, jak najszybszej reakcji na poziomie operacyjnym.

Powyższe zadania pozwoliły na zoptymalizowanie zapasów, obniżenie wartości produkcji w toku, zwiększenie zdolności produkcyjnych, co w konsekwencji doprowadziło do zapewnienia klientom większej dostępności oferowanych przez nas produktów i spełnienia oczekiwań klientów odnośnie terminowości dostaw.

4.4 Działalność logistyczna

Przy zmieniających się kosztach surowców niezbędnych do realizacji produkcji przekładników, takich jak miedź, srebro, tworzywa sztuczne itp. prowadzona jest bieżąca analiza cen oraz trendów rynkowych. Wykorzystując te informacje Dział logistyki podjął liczne działania mające na celu obniżenie kosztów zakupu, poprawę współpracy z dostawcami i optymalizację dostaw.

Efekty tychże działań w poszczególnych obszarach przedstawiają się następująco:

1. Obniżenie kosztów zakupu materiałów i urządzeń:
 - obniżenie cen podstawowego tworzywa sztucznego wykorzystywanego w przekładnikach miniaturowych poprzez zmianę kanału dystrybucji,
 - uzyskanie atrakcyjnych cen tworzyw sztucznych na 2015 r.,
 - utrzymanie cen taśm stalowych w drugim półroczu 2014 roku na niezmiennym poziomie i uzyskanie atrakcyjnych cen na rok 2015,
 - podjęcie próby znalezienia materiału alternatywnego dla taśm sprężystych. Pozytywny wynik prób z materiałem, pozwoliłby na obniżenie rocznego kosztu zakupu taśm dla grupy przekładników RM84/85/87. Dałoby to również znaczącą poprawę terminowości dostaw, które byłyby realizowane poprzez centrum serwisowe,
 - przekazano do produkcji próbki nowych styków do przekładnika solar. Obniżyłoby to koszty materiałów stykowych do tego wyrobu, ale potrzebna jest akceptacja klienta.
 - wprowadzono zmiany laminatu w płytkach do nowego projektu R4N. Wzory zostały zaakceptowane. Działanie to pozwoliło na uniknięcie podwyżki ceny jednostkowej.
2. Polityka współpracy z dostawcami:
 - poszerzono kryteria oceny dostawcy o dodatkowe wskaźniki, takie jak jakość współpracy oraz warunki płatności. Po dokładniejszej analizie stworzono bazę dostawców dopuszczonych oraz dostawców zablokowanych do współpracy,
 - przyjmując, że celem organizacji jest współpraca z dostawcami posiadającymi certyfikat ISO:9001, deklaracje REACH i RoHS, wprowadzono dodatkowy warunek w procesie kwalifikacji dostawcy dotyczący certyfikatu ISO:9001 oraz zweryfikowano te dane u dostawców już zakwalifikowanych,
 - sukcesywnie podpisywane są umów handlowych ze strategicznymi dostawcami surowców, mające na celu określenie wzajemnej odpowiedzialności w ramach współpracy.
3. Obniżenie kosztów transportu:
 - nawiązano współpracę z nowym przewoźnikiem, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu w dostawach międzynarodowych,

- prowadzono prace związane z optymalizacją kosztów transportu surowców, zmierzające do przeniesienia kosztów i odpowiedzialności za dostawę, na dostawców surowców.

4. Polityka jakości materiałowej:

- wprowadzono nowy system kontroli jakościowej surowców mający na celu bardziej szczegółową weryfikację zakupionych materiałów,
- przeprowadzono unifikację indeksów materiałów, co pozwoliło na ujednoczenie bazy indeksów materiałowych stosowanych w planowaniu produkcji.

Dział logistyki na bieżąco realizuje też zadania mające na celu optymalizację wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym oraz utrzymanie płynnego obrotu zapasów magazynowych.

5 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej

Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	22,6%	21,1%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	5,1%	3,9%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	8,1%	6,0%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	5,8%	4,2%

Poprawie uległy wszystkie wskaźniki rentowności. Rentowność brutto sprzedaży jest o 1,5 punktu procentowe wyższa niż w 2013 r., co wynika z wyższej sprzedaży i utrzymującego się poziomu kosztów. O 1,2 punktu procentowego zwiększyła się rentowność netto sprzedaży. Z powodu wyższego wyniku netto poprawiły się wskaźniki ROE i ROA.

Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * 365	74	72
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 365	36	40
Rotacja zapasów w dniach	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 365	98	100
Obrotowość majątku	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,1	1,1

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa. Cykl ten w 2014 r. skrócił się o 2 dni w stosunku do roku 2013. O 4 dni skrócił się też cykl rotacji zobowiązań, natomiast o 2 dni wydłużył się cykl rotacji należności. Długi cykl rotacji należności wynika z wydłużonych terminów płatności stosowanych z największymi kontrahentami.

6 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nakłady na prace badawczo-rozwojowe.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2014 roku 1.268 tys. zł.

Lp.	Temat	Nakłady w tys. zł
1	Modernizacja R4 – II etap	775
2	Przełącznik miniaturowy RM12	1 504
3	Wielofunkcyjny przełącznik czasowy MTW	10
	Razem:	1 268

Opis projektów.

1. Kontynuacja prac nad poprawą jakości i zdolności produkcyjnych, z jednoczesnym obniżeniem kosztów wytworzenia, głównej rodziny przełączników ogólnego zastosowania typu R4.
 - zakupiono urządzenie do cyfrowego nadruku atramentowego na obudowach przełączników wraz z linią automatycznego podawania i pozycjonowania detali z wykorzystaniem robota. Nowoczesne urządzenie pozwala wyeliminować dotychczasowy, stary proces sitodruku, co przynosi obniżkę kosztów. Dzięki wysokiej rozdzielczości i możliwości druku w pełnej palecie kolorów, znacząco poprawiła się jakość nadruku,
 - wykonano nowe urządzenie do produkcyjnej kontroli elektrycznej, obejmującej zarówno sprawdzenie funkcjonalności wyrobu jak i testy bezpieczeństwa wysokim napięciem wykonywane w trybie automatycznym. Urządzenie to zastąpi obecną pracochłonną kontrolę ręczną parametrów elektrycznych,
 - nawiązano współpracę z Wydziałem Elektrotechniki, Informatyki i Telekomunikacji oraz Wydziałem Mechanicznym Uniwersytetu Zielonogórskiego w celu opracowania koncepcji i zmodernizowania procesu produkcji zestawu zwojowy R4. Modernizacja ma ograniczyć udział pracy ręcznej,
 - w laboratorium elektrycznym spółki, jak też w Instytucie Biura Badawczego ds. Jakości w Warszawie, przeprowadzono prace badawcze i testy mające na celu potwierdzenie spełnienia przez przełącznik R4N wymogów norm międzynarodowych, do zastosowania wyrobów w różnorodnych aplikacjach. Próby trwałości elektrycznej prowadzono przy obciążeniach indukcyjnych i silnikowych o różnej mocy,
 - uzyskano uznanie zewnętrzne VDE, na trwałą obciążalność prądową zestyków 7A, co umożliwi skuteczne konkurowanie z liderami rynku przełączników.
2. Zamknięto etap konstrukcji i przystąpiono do przygotowywania technologii produkcji nowego przełącznika RM12. Wykonano detale tworzywowe metodą drukowania 3D w celu budowy prototypu i szybkiej weryfikacji przyjętych rozwiązań. Opracowano założenia procesu produkcyjnego (form wtryskowych oraz wykrojników sprężyn stykowych), uruchomiono budowę urządzeń przed montażem, montażu oraz stanowisk operacji końcowych wyrobu gotowego. Projekt obecnie znajduje się w fazie końcowej produkcji narzędzi i urządzeń. Planowany termin rozpoczęcia produkcji serii uruchomieniowych to lipiec 2015.
3. Uruchomiono produkcję przełącznika czasowego z wyświetlaczem typu MTW. Jest to wyrób z wyświetlaczem dwusegmentowym o prostej obsłudze i dużej funkcjonalności. Sterowanie jest mikroprocesorowe odporne na zakłócenia przemysłowe, jest proste i dokładne ustawianie czasu oraz

tylko 2 przyciski (wyboru i zatwierdzania) wspomagane diodami LED, które prowadzą użytkownika krok po kroku, przez cały proces programowania. Wykonano to we współpracy z firmą, która zaprojektowała płytki drukowane z elektroniką oraz opracowała oprogramowanie.

Wsparciem dla produkcji i działu konstrukcyjno-technologicznego, przy realizacji założonych celów rozwojowych jest dział narzędziowni. W obszarze tym również wiele zrobiono, a w szczególności:

1. Przeprowadzono planowane regeneracje i naprawy narzędzi produkcyjnych przy obecnym stanie zatrudnienia. Realizacja niniejszego zadania była możliwa, poprzez budowę struktury zatrudnienia opartej na pracownikach wielostanowiskowych.
2. Zabezpieczono wydziały produkcji w niezbędne materiały i części do narzędzi specjalnych:
 - skrócono czas awaryjnych napraw narzędzi poprzez wprowadzenie zmian w organizacji funkcjonowania magazynu, wprowadzono bieżącą weryfikację magazynu i szybkie uzupełnianie stanu materiałów oraz części zamiennych.
 - prowadzono weryfikację cen zakupywanych materiałów oraz weryfikację dostawców.
 - dokonano planowanego przeglądu serwisowego maszyny CNC (elektrodrążarka drutowa).
3. Nawiązano współpracę z firmą wykonującą pokrycia galwaniczne, dzięki czemu trzykrotnie zwiększono żywotność elementów prowadzących, w kluczowych narzędziach produkcyjnych.
4. Zaprojektowano i wykonano narzędzia do nowego przekaźnika RM12:
 - formy, wykrojniki, wykrojo-krępowniki.
 - oprzyrządowanie do nowych automatycznych stanowisk montażowych.
5. Wykonano dodatkowy moduł do kalibrowania zwory RM84, celem możliwości zwiększenia wydajności produkcyjnych.

Zaprojektowano i wykonano formę do przekaźnika RM84 w wersji przezroczystej.

7 Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie grupa posiadała na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata, z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
Aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	94	83
Należności z tytułu dostaw i usług	22 118	21 039
Środki pieniężne	5 275	4 502
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	0
Pożyczki udzielone	8	12
Aktywa finansowe utrzymywane do dnia wymagalności	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward/opcja	0	0
Ogółem	27 495	25 636

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w tym:	1 123	1 144
- długoterminowe	630	651
- krótkoterminowe	493	493
Kredyty i pożyczki w tym:	6 752	7 871
- długoterminowe	4 397	5 795
- krótkoterminowe	2 355	2 076
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 970	6 776
Pozostałe zobowiązania finansowe	834	395
Walutowe kontrakty terminowe typu forward ,opcje	0	0
Ogółem	24 554	25 201

Zidentyfikowane zostały następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

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

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

Wzrosły możliwości finansowania działalności grupy kapitałem obcym. Jednostka dominująca zawarła umowy na kredyt obrotowy i faktoring w Raiffeisen Bank Polska z limitem 5 mln zł, z czego na dzień bilansowy wykorzystywała 0,45 mln zł factoringu. Podpisała też umowy na kredyty inwestycyjne:

w Raiffeisen Bank z limitem 6 mln zł, z tego na dzień bilansowy wykorzystano 1,99 mln zł oraz mBank z limitem 6,8 mln zł, na dzień bilansowy wykorzystano 4,76 mln zł. Raty kapitałowe są regularnie spłacane. Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny grupy.

w tys. zł

Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r.	Wartość	Wpływ na wynik netto	
		zmniejszenie o 1 punkt procentowy	zwiększenie o 1 punkt procentowy
Lokaty bankowe	2 290	1	-1
Kredyty bankowe	6 753	-68	68
Pożyczki udzielone	8	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 123	-11	11
Zobowiązania z tytułu faktoringu	834	-8	8
Razem aktywa i pasywa	11 008	-86	86

w tys. zł

Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2013 r.	Wartość	Wpływ na wynik netto	
		zmniejszenie o 1 punkt procentowy	zwiększenie o 1 punkt procentowy
Lokaty bankowe	480	0	0
Kredyty bankowe	7 871	-79	79
Pożyczki udzielone	12	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 144	-11	11
Zobowiązania z tytułu faktoringu	385	-4	4
Razem aktywa i pasywa	9 892	-94	94

7.2 Ryzyko kredytowe.

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. 23,1%.

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. Klientom niewiarygodnym wstrzymywane są dostawy lub stosowane są przedpłaty. Zarząd jednostki dominującej ocenia, że ryzyko to jest mało istotne.

Grupa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych. Ryzyko kredytowe związane z środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez bieżącą weryfikację kondycji finansowej instytucji finansowych oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

7.3 Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Grupę Relpol sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo grupa realizując również obroty w USD, GBP, RUB i UAH.

Grupa blisko 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2,5 – 3 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2014 i 2013 roku grupa nie zawierała transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na możliwe zmiany kursu EUR, USD, GBP, RUB i UAH na dzień 31.12.2014 r. przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z należnościami i pożyczkami w walutach obcych).

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014	Ryzyko walutowe dla EUR		Ryzyko walutowe dla USD		Ryzyko walutowe dla GBP		Ryzyko walutowe dla RUB		Ryzyko walutowe dla UAH		Ryzyko walutowe razem	
	wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%
Aktywa finansowe	0	0	22	-22	0	0	0	0	0	0	22	-22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82	-82	37	-37	0	0	119	-119	9	-9	246	-246
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 054	-1 054	186	-186	45	-45	324	-324	46	-46	1 655	-1 655
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-298	298	-199	199	-24	24	-299	299	-18	18	-838	838
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	838	-838	46	-46	21	-21	144	-144	37	-37	1 085	-1 085

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2013	Ryzyko walutowe dla EUR		Ryzyko walutowe dla USD		Ryzyko walutowe dla GBP		Ryzyko walutowe dla RUB		Ryzyko walutowe dla UAH		Ryzyko walutowe razem	
	wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%
Aktywa finansowe	0	0	19	-19	0	0	0	0	0	0	19	-19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	-729	130	-130	1	-1	142	-142	8	-8	1 010	-1 010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	888	-888	71	-71	38	-38	418	-418	4	-4	1 419	-1 419
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-146	146	-18	18	-30	30	-295	295	-17	17	-506	506
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	1 471	-1 471	202	-202	9	-9	265	-265	-5	5	1 942	-1 942

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Relpol w 2014 r.

Aktywa w walucie obcej	31.12.2014 (rok bieżący)	Rodzaj waluty				
		EUR	USD	GBP	RUB	UAH
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Zapasy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	23 227	43
	w walucie sprawozdania	0	0	0	1 398	10
Należności z tytułu dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	2 434	252	83	49 242	1 865
	w walucie sprawozdania	10 375	883	451	2 964	419
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	39	249	0	4 536	167
	w walucie sprawozdania	168	980	0	273	38
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	64	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	224	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	191	105	0	19 722	383
	w walucie sprawozdania	816	367	0	1 187	86
Razem aktywa	w walucie obcej w tys.	2 664	670	83	96 727	2 458
	w walucie sprawozdania	11 359	2 454	451	5 822	553

Pasywa w walucie obcej	31.12.2014 (rok bieżący)	Rodzaj waluty				
		EUR	USD	GBP	RUB	UAH
Kredyty i pożyczki	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	w walucie obcej w tys.	17	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	75	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	603	563	0	33 999	0
	w walucie sprawozdania	2 571	1 976	0	2 047	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	78	4	43	15 659	802
	w walucie sprawozdania	331	16	237	943	180
Razem Pasywa	w walucie obcej w tys.	698	567	43	49 658	802
	w walucie sprawozdania	2 977	1 992	237	2 990	180
Aktywa – Pasywa	w walucie obcej w tys.	1 966	103	40	47 069	1 656
	w walucie sprawozdania	8 382	462	214	2 832	373

Aktywa w walucie obcej	31.12.2013 (rok bieżący)	Rodzaj waluty				
		EUR	USD	GBP	RUB	UAH
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Należności długoterminowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Zapasy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	24 083	11
	w walucie sprawozdania	0	0	0	2 201	4
Należności z tytułu dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	2 139	203	76	39 350	0
	w walucie sprawozdania	8 871	611	379	3 597	0
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	2	34	0	6 352	102
	w walucie sprawozdania	8	102	0	581	38
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	64	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	193	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	1 757	433	1	15 505	221
	w walucie sprawozdania	7 287	1 304	5	1 417	82
Razem aktywa	w walucie obcej w tys.	3 898	734	77	85 290	334
	w walucie sprawozdania	16 166	2 210	384	7 796	124

Pasywa w walucie obcej	31-12-2013 (rok bieżący)	Rodzaj waluty				
		EUR	USD	GBP	RUB	UAH
Kredyty i pożyczki	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Leasing finansowy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	353	47	0	32 515	0
	w walucie sprawozdania	1 464	142	0	2 666	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	0	13	61	3 079	459
	w walucie sprawozdania	0	39	304	281	170
Razem Pasywa	w walucie obcej w tys.	353	60	61	35 594	459
	w walucie sprawozdania	1 464	181	304	2 947	170
Aktywa – Pasywa	w walucie obcej w tys.	3 545	674	16	49 696	-125
	w walucie sprawozdania	14 702	2 029	80	4 849	-46

7.4 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy 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 kontrahentów i działalność grupy. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko to jest istotne.

7.5 Ryzyko związane z płynnością.

Grupa kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

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

W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (5.275. tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 8.709 tys. zł.

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płacone w terminie				Razem 31.12.2014 (rok bieżący)
	Na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	2 355	4 397	0	6 752
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	493	630	0	1 123
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	7 970	0	0	7 970
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	834	0	0	834
Razem zobowiązania	0	11 652	5 027	0	16 679

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 31.12.2013 (rok bieżący)
	Na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	2 076	5 795	0	7 871
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	493	651	0	1 144
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	6 776	0	0	6 776
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	395	0	0	395
Razem zobowiązania	0	9 740	6 446	0	16 186

7.6 Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.

Grupa stara się dywersyfikować odbiorców swoich produktów i towarów. Relpol poza kilkoma większymi partnerami handlowymi posiada znaczną grupę mniejszych klientów rozproszonych w kraju i po Europie.

Poza UE oferta grupy trafia do odbiorców w Azji, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej i w Afryce. Pomimo takiego rozproszenia, udział dwóch największych klientów w sprzedaży grupy kapitałowej, w 2014 r. wyniósł odpowiednio 13% oraz 10,5%. Zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tych odbiorców może mieć wpływ na wyniki grupy. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży grupy kapitałowej.

7.7 Ryzyko zarządzania kapitałem.

Głównym celem zarządzania kapitałem grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa Relpol zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu skorygowania struktury kapitałowej, spółki mogą wypłacać dywidendę, zwrócić kapitał lub wyemitować nowe akcje/ udziały.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto.

Do zadłużenia netto wlicza się oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pomniejszone o środki pieniężne.

Wskaźnik dźwigni finansowej	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
Zadłużenie	21 811	19 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 275	4 502
Zadłużenie netto	16 536	15 164
Kapitał własny	69 066	67 308
Stosunek zadłużenie do kapitału własnego	23,94%	22,53%

8 Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

Relpol S.A. 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 przełączniki** 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 załączanie,
 - **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, przełączniki, 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:

Wyszczególnienie	w tys. zł			
	2014	Udział %	2013	Udział %
Polska	35 433	32,40%	32 605	30,95%
Sprzedaż na rynkach zagranicznych w tym:	73 912	67,60%	72 757	69,05%
Europa:	69 003	63,11%	68 931	65,42%
<i>Niemcy</i>	29 349	26,84%	26 319	24,98%
<i>Francja</i>	2 350	2,15%	2 689	2,55%
<i>Rosja</i>	18 002	16,46%	22 427	21,29%
Azja	2 519	2,30%	1 649	1,57%
Ameryka Północna	878	0,80%	427	0,40%
Ameryka Południowa	442	0,40%	655	0,62%
Australia i inne	1 070	0,98%	1 095	1,04%
Razem	109 345	100,00%	105 362	100,00%

- Wartościowo sprzedaż w 2014 r. wzrosła o 3,8% w stosunku do 2013 r.,
- W 2014 r. o 8,7% wyższa była sprzedaż na rynku krajowym,
- O 1,6% wzrosła sprzedaż eksportowa,
- O 52,8% wzrosła sprzedaż do Azji,
- O 11,5% wzrosła sprzedaż do Niemiec,
- O 12,6% spadła sprzedaż do Francji,
- O 19,7% spadła sprzedaż do Rosji.

Treść	Rok		Zmiana
	2014	2013	
Wyroby i usługi	80 237	73 148	9,7 %
Towary i materiały	29 108	32 214	-9,6%
Razem	109 345	105 362	3,8%

- Odnotowano 9,7% wzrost sprzedaży wyrobów,
- Niższa była sprzedaż towarów handlowych, głównie z powodu niższej sprzedaży spółki handlowej na rynku rosyjskim.
- Sprzedaż wyrobów stanowi 73% udziału w sprzedaży ogółem w 2014 r. i 69% w 2013 r.

7 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 pochodzą głównie z importu. Są to styki, stal, druty, miedź, mosiądz, tworzywa itd.

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

Grupa kapitałowa ma dwóch dużych odbiorców, których udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2014 r. odpowiednio 13% i 10,5%. Udział pozostałych kontrahentów w przychodach ze sprzedaży nie przekracza 10%.

8 Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta

Umowy o limit wierzytelności oraz kredyt inwestycyjny z Raiffeisen Bank Polska S.A. i mBank S.A.

1. Raiffeisen Bank, zabezpieczeniem kredytu według umowy o limit wierzytelności oraz kredytu inwestycyjnego jest:
 - a) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków spółki w banku,
 - b) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będących przedmiotem inwestycji,
 - c) jawna, niepotwierdzona cesja przyszłych i obecnych należności zgodnie z umową o przelew wierzytelności,
 - d) oświadczenie poddania się egzekucji do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 7,5 mln zł.
2. mBank S.A. zabezpieczenie kredytu wg. umowy:
 - a) weksel in blanco,
 - b) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach składających się na przedmiot finansowania,
 - c) cesja potwierdzona na rzecz banku wierzytelności od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną,
 - d) cesja niepotwierdzona na rzecz banku wierzytelności należnych od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną.
3. Trwająca umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
4. Trwająca umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
5. Umowy współpracy z innymi 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. Umowy leasingowe na leasing maszyn i środków transportu nie będące umowami znaczącymi.
9. Polisa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Ergo Hestia.
10. Umowę ubezpieczenia OC z tyt. prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z Ergo Hestia.

9 Inne ważniejsze wydarzenia w 2014 r.

1. W marcu 2014 r. w związku ze zbliżającym się końcem kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza wybrała Zarząd na kolejną kadencję. Prezesem Zarządu pozostał Rafał Gulka a Wiceprezesem Tomasz Grabczan.
2. W dniu 17.03.2014 r. Relpol otrzymał podpisane pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. aneksy do zawartych wcześniej umów. Strony podpisały aneksy do umowy o limit wierzytelności w rachunku bieżącym oraz do umowy factoringowej. Aneksy wydłużają terminy wykorzystania i spłaty kredytu oraz factoringu do dnia 31.03.2015 r. Zmieniono również zapisy dotyczące podlimitów w taki sposób, że cały limit określony w umowie może być dowolnie przez

spółkę wykorzystany na kredyt w rachunku bieżącym lub na faktoring.

3. W dniu 22.04.2014 Relpol otrzymał podpisane pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. umowę kredytową oraz aneksy do zawartych umów. Strony podpisały umowę kredytową na kredyt nieodnawialny z limitem do 3 mln zł. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie nakładów związanych z modernizacją linii produkcyjnej przekaźników RM96 i nowego przekaźnika RM12. Ostatnim dniem wykorzystania kredytu jest 30.06.2015 r. a ostatnim dniem spłaty kredytu 29.03.2019 r. Kredyt będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 30.09.2015 r.

4. W kwietniu 2014 r. RELPOL S.A. został laureatem konkursu o Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich Expopower 2014. Komisja konkursowa przyznała Spółce Złoty Medal MTP Expopower 2014 za produkt System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP. Wyniki Konkursu zostały ogłoszone 29 kwietnia 2014 r. Nagrodzony produkt był prezentowany na Targach Poznańskich Expopower 2014, w dniach 13-15 maja 2014 r.

Złoty Medal MTP Expopower wyróżnia przedsiębiorców oferujących produkty i usługi najwyższej jakości, wyróżniających się nowoczesnością działania, pragnących promować własną wyjątkowość oraz umacniać wizerunek dóbr oferowanych na polskim rynku. Przyznanie Złotego Medalu MTP Expopower jest potwierdzeniem dla innowacyjności, jakości, funkcjonalności Systemu Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP.



5. W dniu 11.09.2014 Relpol otrzymał podpisany pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. aneks do umowy o limit wierzytelności. Aneks ten wydłużył termin spłaty kredytu i factoringu do dnia 25.03.2016 r. W związku z wydłużeniem terminów spłaty zobowiązań, wydłużono również do dnia 25.03.2019 r. termin, w którym bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu.
6. W dniu 15.10.2014 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany do Statutu Spółki, wprowadzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Nr 17/2014 w dniu 13.06.2014 r.
7. W listopadzie 2014 r. w wyniku przeprowadzonego audytu warunków i środowiska pracy, Relpol S.A. otrzymał certyfikat potwierdzający zgodność warunków pracy ze standardami Workplace Conditions Assessment. Audytowi poddane zostały obszary:

- 1) Zatrudnienie
- 2) Wynagrodzenie i godziny pracy
- 3) Higiena i bezpieczeństwo pracy
- 4) Zarządzanie
- 5) Środowisko



8. W 2014 r. spółka wprowadziła nowe produkty do oferty handlowej:

- 1) Przekaźnik programowalny NEED z wyjściami tranzystorowymi, który przeznaczony jest do aplikacji DC o wysokich wymaganiach (np. do generowania krótkich impulsów; szybkich przełączeń, gdzie występuje konieczność wyeliminowania drgań styków lub ważna jest trwałość styków).



- 2) Przekaznik PI84 z gniazdem GZMB80 - przekaznik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przekaznikiem wykonawczym RM84.
 - 3) Przekaznik PI85 z gniazdem GZMB80 - przekaznik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przekaznikiem wykonawczym RM85.
Przekazniki z poz. 2) i 3) pełnią funkcje separujące w aplikacjach ze sterownikami PLC, stosowane w wielu aplikacjach elektrycznych jako elementy pośredniczące i wykonawcze. Uzyskały one również certyfikat kolejnictwa, który pozwala na ich zastosowanie w układach elektrycznych pojazdów szynowych i w infrastrukturze kolejowej.
 - 4) W 2014 roku rozpoczęto również prace nad nowym, dużym projektem - przekaznikiem miniaturowym niskoprofilowym RM12, który ma szerokie zastosowanie w urządzeniach aparatury budynkowej.
9. W IV kw. 2014 r. spółka wyposażyła w stacjonarne monitory promieniowania między innymi przejście graniczne w Połowcach oraz Terminal Wojskowego Portu Lotniczego w Warszawie.
 10. Wciąż prowadzony jest monitoring parametrów środowiskowych: zużycie wody, zużycie energii elektrycznej, zużycie gazów technicznych, godziny pracy urządzeń, ilości powstających odpadów.

Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

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

Wykaz spółek z grupy kapitałowej w 2014 i 2013 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział w (%)	Sposób konsolidacji lub data zakończenia kontroli
	31.12.2014	31.12.2013		
Relpol M j.v w Mińsku	71	71	80,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	0	0	100,0	Wyłączona
Relpol Eltim ZAO w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Metoda pełna
Relpol Altera Sp. z o.o. w Kijowie	305	305	51,0	Wyłączona
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona,
DP Relpol Altera Sp. z o.o. w Czerniachowie	446	446	100,0	Metoda pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirostowice Dln.	50	50	100,0	Metoda pełna
Wyłączenia konsolidacyjne	-505	-505		
Suma	376	376		

Spółka Relpol France na dzień 31.12.2014 r. i 31.12.2013 r. znajdowała się w stanie likwidacji a wartość jej udziałów w bilansie wynosiła 0 zł. Proces likwidacji prowadzony jest według prawa francuskiego i trwa dłużej niż zarząd jednostki dominującej się tego spodziewał. Na dzień 31.12.2013 r. w stanie likwidacji znajdowała się również spółka Relpol Baltija. Ostatecznie 31.03.2014 r. została ona wykreślona z Litewskiego Rejestru Przedsiębiorstw.

Udziały spółek DP Relpol Altera, Relpol Elektronik i Relpol Eltim, w związku z ich konsolidacją są przedmiotem wyłączeń konsolidacyjnych.

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.

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

W okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 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.

12 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek

Informację o zaciągniętych kredytach i pożyczkach podano w nocy 21 do sprawozdania finansowego. Natomiast informacja o zabezpieczeniach kredytów bankowych znajduje się powyżej w punkcie 8 sprawozdania zarządu z działalności grupy kapitałowej.

13 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

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

14 Emisja papierów wartościowych

W 2014 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

16 Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2014	2013
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,98	3,46
2	Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,68	1,95

Wskaźniki płynności nieznacznie spadły w porównaniu do roku 2013 ale ciągle są na bezpiecznych poziomach. Grupa kapitałowa nie ma problemów z realizacją zobowiązań.

➤ **Finansowanie**

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2014	2013
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	(kapitał własny / pasywa) *100%	72,1%	73,6%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	((kapitał własny+ zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa) *100%	79,8%	82,5%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe) * 100*	182%	176%

Struktura finansowania nie uległa większym zmianom.

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

➤ **Gotówka**

Stan środków pieniężnych na koniec 2014 roku wyniósł 5.276 tys. zł i wzrósł on w stosunku do roku 2013 o 774 tys. zł, tj. o 17%.

Struktura środków pieniężnych	w tys. zł	
	31.12.2014r. (rok bieżący)	31.12.2013r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	36	43
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	2 474	3 732
Lokaty	2 765	727
Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych	5 276	4 502

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.

W 2014 roku grupa kapitałowa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 792 tys. zł. W 2013 roku suma przepływów pieniężnych była ujemna i wyniosła -4.726 tys. zł.

Struktura rachunku przepływów pieniężnych	w tys. zł	
	31.12.2014r. (rok bieżący)	31.12.2013r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 824	8 077
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 822	-6 731
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-4 210	-6 072
D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C	792	-4 726

Dodatknie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej w 2014 roku przewyższyły kwotę ujemnych przepływów na działalności inwestycyjnej i działalności finansowej. Ujemne przepływy na tych działalnościach spowodowane były prowadzonymi inwestycjami, wydatkami na nabycie środków trwałych oraz wypłaconą dywidendą. W 2013 roku wydatki inwestycyjne i potrzeby finansowania inwestycji były większe, dlatego też kwoty przepływów z tych działalności też były wyższe.

17 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.

18 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.

19 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2015 r.

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- tempo wzrostu gospodarczego w kraju i na świecie,
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- wzrost zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej,
- ceny na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- sytuacja polityczna na Ukrainie.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od grupy podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zakończenie inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych,
- 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,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przełącznik do inwerterów solarnych,
- montaż systemów ochrony radiologicznej polskich granic i lotnisk,
- promocja i pozyskanie klientów na nowej generacji system cyfrowych zabezpieczeń i pomiarów CZIP-Pro.

20 Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową

W 2014 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

Jednostka dominująca 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 i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego

Dane o wynagrodzeniach podano w punkcie 31 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.

23 Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą

Dane na dzień podpisania sprawozdania.

	Ilość w sztukach	% głosów	wartość nom. w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji		0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:			
Ambroziak Adam	3.171.000 akcji	33,00%	15.855.000 zł
Osiński Piotr	608.943 akcje	6,34%	3.044.715 zł
Mania Rafał (pośrednio przez Altus TFI)*	860 000 akcji	8,95%	4.300.000 zł
* jako Członek Rady Nadzorczej Altus TFI S.A.			

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 2014 (26.02.2015)
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	0
Altus TFI S.A.	860 000	860 000	8,95%	4 300	8,95%	0
Osiński Piotr	608 943	608 943	6,34%	3 045	6,34%	0
BPH TFI S.A.	833 285	833 285	8,67%	2 716	8,67%	0
Norges Bank	485 960	485 960	5,06%	2 430	5,06%	+ 485 960

Grupa kapitałowa nie posiada udziałów ani akcji własnych.

25 Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Emitentowi nie są znane takie umowy.

26 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 15 maja 2014 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2014.

	Rok 2014	Rok 2013
Firma audytująca	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w Warszawie	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w Warszawie
Data wyboru audytora przez Radę Nadzorczą	15.05.2014	10.05.2013
Przedmiot umowy	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2014 wg MSR/MSSF.	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2013 wg MSR/MSSF.
Wynagrodzenie netto wg umowy	48.500 zł + koszty delegacji	47.500 zł + koszty delegacji
Poniesione koszty w danym roku wg faktur	31.680 zł netto	36.875 zł netto


27 Inne ważniejsze wydarzenia po dniu bilansowym.


Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

28 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Nie toczą się żadne istotne postępowania sądowe, arbitrażowe ani administracyjne.

Podpisy członków Zarządu:


.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu


.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu