

# ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL

SPORZĄDZONE  
ZA I półrocze 2015 R

wg MSR/ MSSF



Żary, sierpień 2015 r.

<b>I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ</b> .....	3
1. Informacje ogólne .....	3
<b>II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b> .....	7
1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	7
2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
3. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	9
5. Skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym .....	11
6. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania .....	13
<b>III. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b> .....	16
1. Omówienie wyników finansowych Grupy kapitałowej .....	16
2. Analiza wskaźnikowa .....	22
3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	23
<b>IV. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE</b> .....	24
1. Segmenty działalności .....	24
2. Sprzedaż .....	25
3. Koszty .....	27
4. Pozostała działalność operacyjna .....	28
5. Działalność finansowa .....	29
6. Podatek dochodowy .....	29
7. Działalność sprzedana lub zaniechana .....	29
8. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej .....	30
9. Zysk i kapitał własny przypadający na jedną akcję .....	30
10. Rzeczowe aktywa trwałe .....	31
11. Nieruchomości inwestycyjne .....	31
12. Inwestycje finansowe .....	31
13. Kapitał podstawowy .....	33
14. Odpisy i rezerwy .....	36
15. Kredyty i pożyczki .....	37
16. Leasing finansowy .....	38
17. Ryzyko finansowe .....	39
18. Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy kapitałowej .....	39
19. Podmioty powiązane .....	40
20. Pożyczki udzielone władzom spółki .....	43
21. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	43
22. Przeciętne zatrudnienie .....	43
<b>V INFORMACJA DODATKOWA O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI</b> .....	44
1. Istotne zasady rachunkowości .....	44
2. Nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości .....	45
3. Zmiany zasad stosowania rachunkowości .....	45

## I. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 1. Informacje ogólne

Grupa kapitałowa Relpolu zajmuje się produkcją i dystrybucją komponentów automatyki. Pierwszy zakład zajmujący się produkcją przekaźników powstał w Żarach ponad 55 lat temu, w 1958 roku. Początkowo zakład działał jako oddział Refy Świebodzice, później Lumelu Zielona Góra. W 1982 r. powstał Zakład Przekazników jako samodzielnie działający podmiot. Pod koniec 1990 r. pracownicy zakładu zainteresowali się prywatyzacją firmy i odważnie wybrali nowatorską wówczas, formę leasingu pracowniczego. Ministerstwo Przemysłu wyraziło na to zgodę i w marcu 1991 roku powstała spółka Relpol S.A. a jej pierwszymi akcjonariuszami byli pracownicy. Przez cały ten okres czasu podstawowa działalność przedsiębiorstwa skupiona była na produkcji i rozwoju różnego rodzaju przekaźników elektromagnetycznych. Relpol S.A. w 1993 r. zaczął budować grupę kapitałową. Pierwsza spółka zależna powstała na Węgrzech i była to spółka dystrybucyjna.

W ciągu tych 20 lat grupa kapitałowa ulegała zmianie, co wynikało z przyjętej strategii działania. Jedne spółki powstawały, inne były zbywane lub likwidowane. Aktualnie grupa kapitałowa składa się z siedmiu spółek, z czego trzy spółki zajmują się produkcją, trzy inne dystrybucją produktów Relpolu, a jedna jest w stanie likwidacji. Obecnie poza przekaźnikami Relpol produkuje gniazda wtykowe do przekaźników oraz inne komponenty automatyki. Od 2000 r. po zakupie firmy „Polon” w Zielonej Górze, Relpol stał się również producentem stacjonarnych monitorów promieniowania oraz CZIPów - systemów cyfrowych zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji dla energetyki zawodowej i odnawialnych źródeł energii jak farmy wiatrowe, elektrownie wodne, farmy fotowoltaiczne. Spółka posiada zatem bardzo duże doświadczenie w branży, jest liderem wśród producentów przekaźników elektromagnetycznych w Polsce oraz znaczącym i rozpoznawalnym producentem w Europie.

#### Dane o jednostce dominującej

**Nazwa spółki:** „RELPOL” Spółka Akcyjna  
**Siedziba spółki:** Polska, woj. Lubuskie  
 ul. 11-Listopada 37; 68-200 Żary

#### Wiodący przedmiot działalności:

27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,

#### Działalności pozostałe:

26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych,  
 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego,  
 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,  
 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,  
 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,  
 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,  
 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych,  
 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana,  
 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,  
 23.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,  
 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,  
 46.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,  
 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,  
 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,  
 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,  
 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,

## Grupy kapitałowej Repol za I półrocze 2015 r.

74.10.Z	Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
74.90.Z	Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
77.39.Z	Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych gdzie indziej niesklasyfikowane,
77.40.Z	Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
68.10.Z	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
70.10.Z	Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
82.99.Z	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
85.59.B	Pozostałe pozaszkolne formy edukacji gdzie indziej niesklasyfikowane.

**Organ prowadzący rejestr:** Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. i od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.

**Władze spółki****Zarząd Spółki**

Rafał Gulka - Prezes Zarządu,

Tomasz Grabczan - Wiceprezes Zarządu

**Rada Nadzorcza**

1. Adam Ambroziak - przewodniczący
2. Joanna Boćkowska - wiceprzewodnicząca RN
3. Rafał Mania
4. Piotr Osiński
5. Marek Wójcikowski

**Kapitał akcyjny**

Kapitał akcyjny wynosi 48.045.965 zł i składa się z 9.609.193 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda. Wszystkie wyemitowane akcje znajdują się w obrocie giełdowym.

Kapitał akcyjny dzieli się na:

360 300 akcji serii A na okaziciela

240 200 akcji serii B na okaziciela

254 605 akcji serii C na okaziciela

18 458 akcji serii D na okaziciela

8 735 630 akcji serii E na okaziciela

Ilość akcji i głosów na WZA jest taka sama. Wszystkie akcje mają jednakowe prawo do dywidendy.

## Grupa kapitałowa

### Wykaz spółek zależnych objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. Repol S.A. – jednostka dominująca, metoda pełna
2. Repol Eltim Sp. z o.o. – metoda pełna
3. Repol Elektronik Sp. z o.o. – metoda pełna.
4. DP Repol Altera – metoda pełna.

### Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Repol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 0,3 tys. zł, przychody ze sprzedaży za I p. 2015 r. wyniosły 141 tys. zł, a zysk netto 9 tys. zł, w I p. 2014 r. było to odpowiednio 355 tys. zł i 41 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Repolu na rynku białoruskim.
2. **Repol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 449 tys. zł. Repol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Przychody ze sprzedaży w I p. 2015 r. wyniosły 32 tys. zł. Spółka poniosła stratę w wysokości 4 tys. zł. Za I p. 2014 r. było to odpowiednio 59 tys. zł. przychodów i 30 tys. zł straty netto. Spółka prowadzi działalność w ograniczonym zakresie.
3. **Repol France Paryż.** spółka jest w trakcie likwidacji. Likwidacji prowadzona jest wg. prawa francuskiego i trwa dłużej niż jednostka dominująca pierwotnie zakładała. Oczekuje się, że likwidacja ta zakończy się w 2015 r.

Spółki wyłączone z konsolidacji to spółki małe, prowadzące działalność statutową w ograniczonym zakresie lub będące w trakcie likwidacji. W ocenie jednostki dominującej nie mają one istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane. MSR 8, pkt 8, zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF, w sytuacji gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny. Ponadto pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR/MSSF oraz wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek.

## Nota objaśniająca do sprawozdania

Korzystając z paragrafu 83 punkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 r.), informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Jednostki dominującej zostały zawarte w notach objaśniających do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 2. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EURO	w tys. EURO	w tys. EURO
	Za I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za rok ubiegły okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za I półrocze okres od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za I półrocze okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za rok ubiegły okres od 01.01.2014 do 31.12.2014
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	57 865	53 729	109 345	13 997	12 859	26 102
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 063	3 860	7 330	983	924	1 750
Zysk (strata) brutto	4 030	3 718	7 214	975	890	1 722
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	3 235	2 883	5 315	782	690	1 269
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>						
Przepiły pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 935	6 265	8 824	468	1 499	2 106
Przepiły pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 501	-1 837	-3 822	-363	-440	-912
Przepiły pieniężne netto z działalności finansowej	-794	-330	-4 210	-192	-79	-1 005
Przepiły pieniężne netto, razem	-360	4 098	792	-87	980	189
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>						
	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2014	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2014
Aktywa razem	99 113	97 837	95 837	23 630	23 513	22 485
Zobowiązania długoterminowe	7 650	7 535	7 440	1 824	1 811	1 746
Zobowiązania krótkoterminowe	21 300	20 750	18 105	5 078	4 987	4 248
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	68 753	67 598	69 066	16 392	16 246	16 204
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	48 046	11 455	11 547	11 272
<b>POZOSTAŁE</b>						
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jedn. dominującej (w zł / EUR)	0,59	0,42	0,55	0,14	0,10	0,13
Rozwodniony zysk zannualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jedn. dominującej (w zł / EUR)	0,59	0,42	0,55	0,14	0,10	0,13
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jedn. dominującej (w zł / EUR)	0,34	0,30	0,55	0,08	0,07	0,13
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą dla akcjonariuszy jedn. dominującej (w zł / EUR)	0,34	0,30	0,55	0,08	0,07	0,13
Wartość księgowa na jedną akcję przypadającą akcjonariuszom jedn. dominującej (w zł / EUR)	7,15	7,03	7,19	1,70	1,69	1,69
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję dla akcjonariuszy jedn. dominującej (w zł / EUR)	7,15	7,03	7,19	1,70	1,69	1,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,38	0,25	0,25	0,09	0,06	0,05

### Sposób przeliczenia kwot w tabeli „Wybrane dane finansowe” na EURO

W celu przeliczenia powyższych kwot użyto średniego kursu NBP obowiązującego dla euro w poszczególnych dniach bilansowych i przedziałach czasowych:

	Kurs euro w zł	01.01.2015 30.06.2015	30.06.2015	01.01.2014 30.06.2014	30.06.2014	01.01.2014 31.12.2014	31.12.2014
1	Kurs euro śr. w okresie	4,1341	---	4,1784	---	4,1892	---
2	Kurs euro na dzień bilansowy	---	4,1944	---	4,1609	---	4,2623

## II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

	w tys. zł	
	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	57 865	53 729
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	44 254	41 183
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>13 611</b>	<b>12 546</b>
Koszty sprzedaży	464	456
Koszty ogólnego zarządu	8 356	8 047
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 791</b>	<b>4 043</b>
Pozostałe przychody operacyjne	131	280
Pozostałe koszty operacyjne	859	463
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 063</b>	<b>3 860</b>
Przychody finansowe	175	147
Koszty finansowe	208	289
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 030</b>	<b>3 718</b>
Podatki	695	618
Pozostałe zmniejszenia zysku	1	1
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>3 334</b>	<b>3 099</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik netto przypadający na udziały niedające kontroli</b>	<b>99</b>	<b>216</b>
<b>Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>3 235</b>	<b>2 883</b>
- na jedną akcję zwykłą	0,34	0,30
- na jedną akcję rozwodnioną	0,34	0,30

### 2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	w tys. zł	
<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 334</b>	<b>3 099</b>
w tym zysk/strata netto z działalności zaniechanej	0	0
<b>Składniki innych całkowitych dochodów,</b>	<b>216</b>	<b>-124</b>
<b>a) które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0
Zyski i straty aktuarialne	0	0
Podatek odroczoney	0	0
<b>b) które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>	<b>216</b>	<b>-124</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	216	-124
Podatek odroczoney	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 550</b>	<b>2 975</b>



### 3. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	w tys. zł		
	30.06.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)	30.06.2014 (rok ubiegły)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>41 866</b>	<b>41 937</b>	<b>42 393</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	32 691	32 740	33 357
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Wartości niematerialne	8 687	8 723	8 588
Aktywa finansowe	378	380	382
Należności długoterminowe	110	94	66
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>57 247</b>	<b>53 900</b>	<b>55 444</b>
Zapasy	23 907	23 495	22 396
Należności z tytułu dostaw i usług	26 534	22 118	21 929
Należności pozostałe	1 547	2 685	2 141
Inwestycje krótkoterminowe	4	4	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 900	5 275	8 485
Rozliczenia międzyokresowe	355	323	489
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>99 113</b>	<b>95 837</b>	<b>97 837</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>68 753</b>	<b>69 066</b>	<b>67 598</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046
Zyski zatrzymane	20 707	21 020	19 552
-Kapitał zapasowy	13 878	13 897	13 896
-Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 102	1 125
-Kapitał rezerwowy	0	0	0
-Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-1 402	-1 618	-595
-Zysk/strata z lat ubiegłych	3 894	2 324	2 243
-Wynik roku bieżącego	3 235	5 315	2 883
<b>Kapitały przypadające na udziały niedające kontroli</b>	<b>1 410</b>	<b>1 226</b>	<b>1 954</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>70 163</b>	<b>70 292</b>	<b>69 552</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>7 650</b>	<b>7 440</b>	<b>7 535</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 697	4 397	4 757
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 410	630	637
Pozostałe zobowiązania	0	9	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 338	1 199	1 032
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 205	1 205	1 109
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>21 300</b>	<b>18 105</b>	<b>20 750</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 383	7 970	8 749
Zobowiązania z tytułu leasingu	844	493	410
Pozostałe zobowiązania	8 525	5 957	8 618
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	3 266	2 355	2 219
Przychody przyszłych okresów	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 282	1 330	754
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>99 113</b>	<b>95 837</b>	<b>97 837</b>



#### 4. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	w tys. zł	
	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>1 935</b>	<b>6 265</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 030</b>	<b>3 718</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-2 095</b>	<b>2 547</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
2. Amortyzacja	2 709	2 731
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	15	1
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	135	432
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2	-41
6. Zmiana stanu rezerw	-140	-94
7. Zmiana stanu zapasów	-412	-1 098
8. Zmiana stanu należności	-3 294	-1 500
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-794	2 711
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-32	-184
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-523	-117
12. Inne korekty	243	-294
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 501</b>	<b>-1 837</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>634</b>	<b>194</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	632	177
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2	17
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- odsetki	0	15
- inne wpływy z aktywów finansowych	2	2
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 135</b>	<b>-2 031</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2 135	-2 031
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- inne wydatki inwestycyjne	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-794</b>	<b>-330</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>1 249</b>	<b>1 597</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	1 249	143
3. Inne wpływy finansowe (faktoring)	0	1 454
<b>II. Wydatki</b>	<b>-2 043</b>	<b>-1 927</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-70	-214
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-1 037	-1 037
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-398	-443
8. Odsetki	-135	-233
9. Inne wydatki finansowe (faktoring)	-403	0

## Grupy kapitałowej Repol za I półrocze 2015 r.

<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>-360</b>	<b>4 098</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-375</b>	<b>3 983</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	15	115
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>5 275</b>	<b>4 502</b>
- różnice kursowe	-39	-59
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>4 900</b>	<b>8 485</b>
- różnice kursowe	-24	56

<b>Struktura przepływów pieniężnych</b>	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)	1 935	6 265
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 501	-1 837
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-794	-330
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-360</b>	<b>4 098</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 900</b>	<b>8 485</b>

W obu porównywalnych okresach grupa kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej oraz ujemne na działalności inwestycyjnej i finansowej. Największe dodatnie pozycje przepływów na działalności operacyjnej dotyczą zysku brutto i amortyzacji. Korekty ujemne wynikają ze zmiany stanu należności i zapłaconego podatku dochodowego.

W I półroczu 2015 r. i 2014 r. wysokie były ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej, co związane było z wydatkami na zakup maszyn i urządzeń.

Ujemne przepływy na działalności finansowej w I półroczu 2015 r. i 2014 r. wynikają głównie ze spłaty rat umów kredytowych, leasingowych i faktoringu.

### 5. Skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

w tys. zł

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane			Różnice kursowe przelicz. jedn. podporządko wanej	Kapitał własny przypadający akcjonariuszo m jednostki dominującej	Kapitały przypadające na udziały niebędące kontrolą	Kapitał własny ogółem
			Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych	Wynik roku bieżącego				
<b><u>Stan na 1 stycznia 2015 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>13 897</b>	<b>1 102</b>	<b>7 639</b>	<b>0</b>	<b>-1 618</b>	<b>69 066</b>	<b>1 226</b>	<b>70 292</b>
Pokrycie straty	0	-789	0	789	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 651	0	0	-3 651	-106	-3 757
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	770	0	-770	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-112	0	0	-112	0	-112
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	3 234	216	3 450	290	3 740
- wynik okresu	0	0	0	0	3 234	0	3 234	99	3 333
- różnice kursowe z przeszacowania SF	0	0	0	0	0	91	91	141	232
- różnice kursowe dot. wypłac. dywidend	0	0	0	0	0	54	54	36	90
- inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	71	71	14	85
<b><u>Stan na 30 czerwca 2015 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>13 878</b>	<b>1 102</b>	<b>3 895</b>	<b>3 234</b>	<b>-1 402</b>	<b>68 753</b>	<b>1 410</b>	<b>70 163</b>
<b><u>Stan na 1 stycznia 2014 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>11 687</b>	<b>1 125</b>	<b>6 921</b>	<b>0</b>	<b>-471</b>	<b>67 308</b>	<b>1 954</b>	<b>69 262</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	0	-2 402	-443	-2 845
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-1	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 209	0	-2 209	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	14	0	0	14	0	14
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	-22	0	5 315	-1 147	4 146	-285	3 861
- wynik okresu	0	0	0	0	5 315	0	5 315	285	5 600
- inne całkowite dochody	0	0	-22	0	0	-1 147	-1 169	-570	-1 739
<b><u>Stan na 31 grudnia 2014 roku</u></b>	<b>48 046</b>	<b>13 897</b>	<b>1 102</b>	<b>2 324</b>	<b>5 315</b>	<b>-1 618</b>	<b>69 066</b>	<b>1 226</b>	<b>70 292</b>

<b><u>Stan na 1 stycznia 2014 roku</u></b>	<b><u>48 046</u></b>	<b><u>11 687</u></b>	<b><u>1 125</u></b>	<b><u>6 921</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-471</u></b>	<b><u>67 308</u></b>	<b><u>1 954</u></b>	<b><u>69 262</u></b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	0	-2 402	-214	-2 616
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 209	0	-2 209	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-67	0	0	-67	0	-67
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	2 883	-124	2 759	214	2 973
- wynik okresu	0	0	0	0	2 883	0	2 883	216	3 099
- inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-124	-124	-2	-126
<b><u>Stan na 30 czerwca 2014 roku</u></b>	<b><u>48 046</u></b>	<b><u>13 896</u></b>	<b><u>1 125</u></b>	<b><u>2 243</u></b>	<b><u>2 883</u></b>	<b><u>-595</u></b>	<b><u>67 598</u></b>	<b><u>1 954</u></b>	<b><u>69 552</u></b>

## 6. Oświadczenie Zarządu o prawidłowości sprawozdania

### Oświadczenie o zgodności z MSSF

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonego przez Unię Europejską (MSSF UE) MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i zostało zatwierdzone przez Zarząd Relpol S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol zgodnie z MSSF UE na dzień 30.06.2015 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Niniejsze Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze:

- skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- skróconego rachunku zysków i strat,
- skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów,
- skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz
- wybranych not objaśniających.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2015 r. i 30.06.2014 r. poddane zostały przeglądowi przez biegłego rewidenta a na dzień 31.12.2014 r. zostały przez audytora zbadane.

### Oświadczenie o kontynuowaniu działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania tej działalności przez Grupę kapitałową, za wyjątkiem spółki, która zgodnie z podjętymi działaniami zostanie zlikwidowana.

W ramach porządkowania Grupy kapitałowej Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o likwidacji spółki Relpol France i aktualnie jest ona w trakcie procesu likwidacji. Likwidacja tej spółki nie ma wpływu na działalność Grupy kapitałowej, gdyż sprzedaż do Francji prowadzona jest przez firmy, z którymi Relpol S.A. podpisał umowy dystrybucyjne.

### Oświadczenie dotyczące wyboru audytora

Rada Nadzorcza spółki w dniu 14 maja 2015 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej za rok 2015. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Spółka w 2013 r. i 2014 r. korzystała z usług audytorskich Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

### Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Pomimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy kierownictwa spółki na temat bieżącej działalności i przyszłych zdarzeń, to i tak mogą się one różnić od rzeczywiście uzyskanych wyników. Jednostka dominująca podczas sporządzania sprawozdania finansowego dokonuje pewnych szacunków i przyjmuje założenia, które

**Grupy Kapitałowej Repol za I półrocze 2015 r.**

bepośrednio mają wpływ zarówno na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jak i na ujętą w nim informację uzupełniającą. Szacunki i założenia, które przyjmuje Grupa do wykazywania wartości aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów dokonywane są przy wykorzystaniu danych historycznych oraz innych czynników, które są dostępne oraz uznawane za właściwe w danych okolicznościach.

Założenia, co do przyszłości oraz dostępne dane służą do szacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można jednocześnie określić przy wykorzystaniu innych źródeł. Przy dokonywaniu szacunków Grupa uwzględnia przyczyny oraz źródła niepewności, które są przewidywane na koniec okresu sprawozdawczego. Wyniki rzeczywiste mogą się różnić od wartości szacunkowych.

Dokonywane przez Grupę szacunki i założenia są poddawane bieżącym przeglądom. Korekty szacunków są rozpoznawane w tym okresie, w którym dokonano zmiany szacunków, jeżeli korekty dotyczą tylko tego danego okresu. Natomiast, jeżeli korekty wpływają zarówno na okres, w którym dokonano zmiany, jak i na przyszłe okresy są one rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oraz w okresach przyszłych.

Grupa podczas sporządzania sprawozdania finansowego dokonuje pewnych szacunków i przyjmuje założenia, które bezpośrednio mają wpływ zarówno na sprawozdanie finansowe, jak i na ujętą w nim informację uzupełniającą. Szacunki i założenia, które przyjmuje Jednostka dominująca do wykazywania wartości aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów dokonywane są przy wykorzystaniu danych historycznych oraz innych czynników, które są dostępne oraz uznawane za właściwe w danych okolicznościach.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym, dla których Jednostka dominująca dokonuje oszacowań:

***Okres użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych***

Zarząd jednostki dominującej dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji uwzględniając następujące przesłanki:

- oczekiwane zużycie fizyczne szacowane w oparciu o dotychczasowe przeciętne okresy użytkowania, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywność wykorzystania, itp.,
- utrata przydatności z przyczyn technologicznych lub rynkowych,
- prawne i inne ograniczenia dotyczące wykorzystania składnika aktywów,
- oczekiwane wykorzystanie składnika aktywów oceniane na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej lub wielkości produkcji,
- inne okoliczności mające wpływ na okres użytkowania tego rodzaju aktywów.

Zarząd jednostki dominującej ocenia, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez grupę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

***Klasyfikacja umów leasingu, w których grupa występuje jako leasingobiorca***

Grupa występuje jako strona umów leasingu. Każda z podpisanych umów leasingu analizowana jest pod kątem ryzyka i korzyści wynikających z tytułu korzystania z aktywów nabytych w ramach umowy i w zależności od jej oceny zgodnie z wymogami MSSF zostaje sklasyfikowana jako umowa leasingu operacyjnego lub finansowego. Spółki zależne nie były stroną umów leasingowych.

***Klasyfikacja aktywów finansowych***

Na każdy dzień bilansowy grupa kapitałowa ocenia, czy posiadane aktywa finansowe są inwestycjami utrzymywanymi do terminu zapadalności.

***Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego***

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego grupy wyceniają się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych informacji będą stosowane na moment zrealizowania aktywów

Grupy Kapitałowej Repol za I półrocze 2015 r.

lub zobowiązań, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

***Rezerwa na świadczenie emerytalne i rentowe***

Rezerwę na odprawy emerytalne i rentowe tworzona jest odrębnie dla każdego pracownika przez niezależnego aktuarusza. Podstawę do wyznaczania wartości rezerw na świadczenia pracownicze stanowią regulacje wewnętrzne.

***Rezerwy na niewykorzystane urlopy***

Grupa ustala rezerwę na niewykorzystane urlopu pracownicze w oparciu o przysługującą pracownikom, ustaloną na koniec każdego okresu sprawozdawczego liczbę niewykorzystanych dni urlopu.



### III. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### 1. Omówienie wyników finansowych Grupy kapitałowej

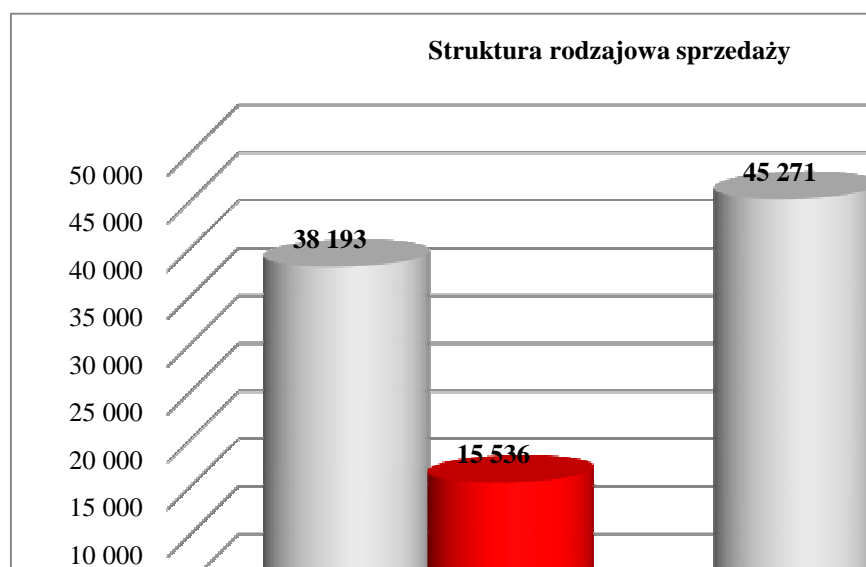
##### 1.1 Przychody ze sprzedaży

Pierwsze półrocze 2015 r. było dla grupy kapitałowej bardzo dobre, a szczególnie udane było ono dla Relpol S.A. Spółka po raz kolejny uzyskała rekordowo wysokie przychody ze sprzedaży i pokazała wysoką dynamikę zysku.

W I półroczu 2015 r. Grupa kapitałowa osiągnęła ok. 57.865 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2014 r. (53.729 tys. zł) stanowi wzrost o 7,7 %. Szczególnie dobry okazał się II kw. 2015 r.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży w tys. zł.

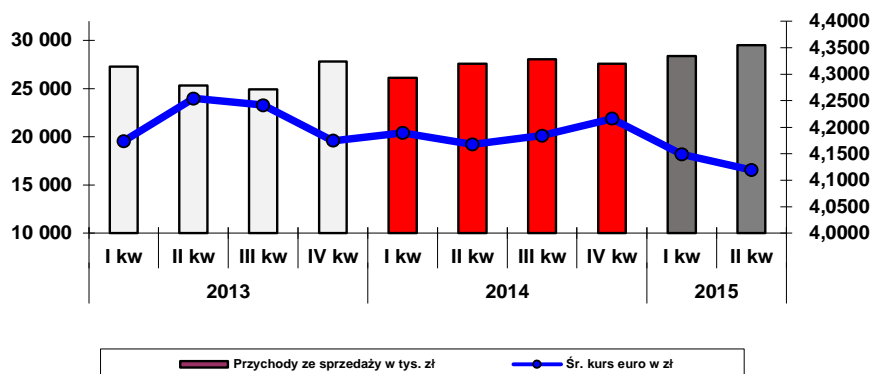
Treść	Rok		Dynamika
	I p 2015	I p 2014	
Wyroby i usługi	45 271	38 193	+18,5 %
Towary i materiały	12 594	15 536	-18,9 %
<b>Razem</b>	<b>57 865</b>	<b>53 729</b>	<b>+7,7 %</b>



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyrobów i usług (po pomniejszeniu o kwotę wzajemnych obrotów w grupie kapitałowej) wzrosły o 18,5%.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów niższe były o 18,9%, głównie z powodu spadku popytu w Rosji, a także spadku kursu rubla, po jakim dla potrzeb konsolidacji, przeliczono przychody ze sprzedaży spółki rosyjskiej na PLN. Średni kurs rubla w I p. 2015 r. wyniósł 0,0649 zł, co wobec średniego kursu rubla w I p. 2014 r. (0,0867 zł) stanowi spadek o 25%.

Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty produktowej Relpolu oraz podstawową działalność dystrybucyjnych spółek zależnych.

**Przychody ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym, w tys. zł.**

Grupa kapitałowa osiągnęła w II kw. 2015 r. najwyższy poziom przychodów, w zaprezentowanym na wykresie 2,5 letnim okresie czasu. Są one o 6,9% wyższe od osiągniętych w II kw. 2014 r. oraz o 4% wyższe od I kw. 2015. Jest to efekt ożywienia popytu w kraju i w Europie oraz aktywnej działalności spółki w pozyskiwaniu nowych kontaktów handlowych oraz nowych możliwości zastosowań przekładników. Wzrost przychodów osiągnięto przy niższym kursie euro, które jest główną walutą rozrachunkową w eksporcie.

Porównując okresy półroczne, przychody wykazane w I p. 2015 r. były o 7,7 % wyższe w stosunku do tego samego okresu roku 2014 r.

Więcej danych przedstawiono poniżej w nocie nr 2, a otoczenie rynkowe omówiono w sprawozdaniu zarządu z działalności grupy kapitałowej.

**1.2 Wynik na sprzedaży**

Wynik brutto na sprzedaży grupy kapitałowej wyniósł w I półroczu 2015 r. 13.611 zł i był o 8,5% wyższy w stosunku do I półrocza 2014 r. (12.546 tys. zł). Głównym czynnikiem poprawy wyniku była wyższa sprzedaż.

**Na skonsolidowany wynik na sprzedaży wpływ miały:****a) Poziom przychodów ze sprzedaży.**

Grupa kapitałowa w I półroczu 2015 r. osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2014 r. Sprzedaż wzrosła na większości rynków handlowych grupy kapitałowej, poza Rosją, USA i niektórymi krajami w Azji. Największy wzrost zanotowano w Niemczech, w Polsce oraz do krajów Ameryki Południowej. Więcej informacji w nocie nr 2.

**b) Sytuacja finansowa spółek zależnych.**

Sytuacja finansowa spółek zależnych oraz perspektywy dalszej ich działalności są dobre. Wszystkie spółki objęte konsolidacją wykazały dodatni wynik finansowy. Najkorzystniejsza sytuacja występuje w spółkach krajowych i w spółce zajmującej się montażem przekładników na Ukrainie. Z trudną sytuacją rynkową musi zmagać się spółka Relpol Eltim w Rosji, co wynika z problemów gospodarczych i spadku popytu w tym kraju. Jej przychody w RUB, w porównaniu do I półrocza 2014 r. spadły o 10%, a zysk netto spadł o 38,7%.

Dobrze radzi sobie Relpol Elektronik produkujący na zlecenie Relpol S.A. Spółka odnotowała wzrost przychodów i zysku netto. Przy przychodach w wysokości 1.606 tys. zł spółka osiągnęła 207 tys. zł zysku netto.

Pierwsze półrocze 2015 r. podobnie jak rok 2014 okazał się bardzo dobry dla spółki ukraińskiej DP Relpol Altera. Spółce tej sprzyjała sytuacja walutowa, a w szczególności rosnący kurs dolara. Świadcząc usługi montażu na potrzeby Relpol S.A. spółka wystawia faktury w USD, a koszty działalności ponosi w hrywnach.

## Grupy Kapitałowej Relpol za I półrocze 2015 r.

W I półroczu 2015 wypracowała ona zysk netto w wysokości 652 tys. zł. Sytuacja polityczna i ekonomiczna na Ukrainie nie jest zupełnie stabilna. Jednakże montaż produktów i wymiana handlowa ze spółkami odbywa się bez zakłóceń. Zarząd jednostki dominującej obserwuje sytuację, szacuje ewentualne ryzyko i ocenia, że aktualnie nie ma powodów do niepokoju.

## c) Poziom kursów walut.

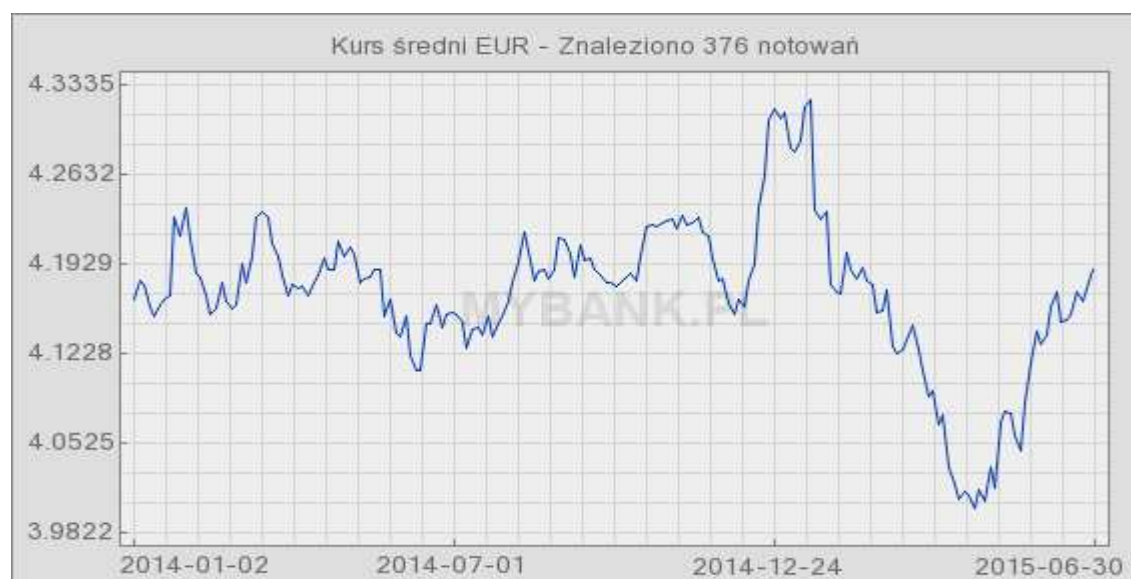
Stabilny poziom kursu euro względem złotówki ułatwia planowanie i zmniejsza negatywny wpływ sytuacji walutowej na wyniki Grupy kapitałowej. Hamuje to powstawanie dużych różnic kursowych (szczególnie ujemnych, które zmniejszają wynik finansowy).

Wyższe kursy walut, to z jednej strony wyższe przychody ze sprzedaży, ale z drugiej strony wyższe koszty zakupu niektórych materiałów produkcyjnych pochodzących z importu. Porównując jednak strumień przychodów i wydatków walutowych, należy stwierdzić, że wyższe kursy walut mają większy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży niż na wzrost kosztów produkcji. Utrzymujący się wysoki poziom eksportu pozwala pokryć wydatki walutowe i wygenerować nadwyżkę walut. Zatem korzystniejszy dla grupy jest wyższy kurs EUR i USD. Ponadto wyższy kurs USD zwiększa konkurencyjność cenową wyrobów Relpolu wobec towarów pochodzących z Chin.

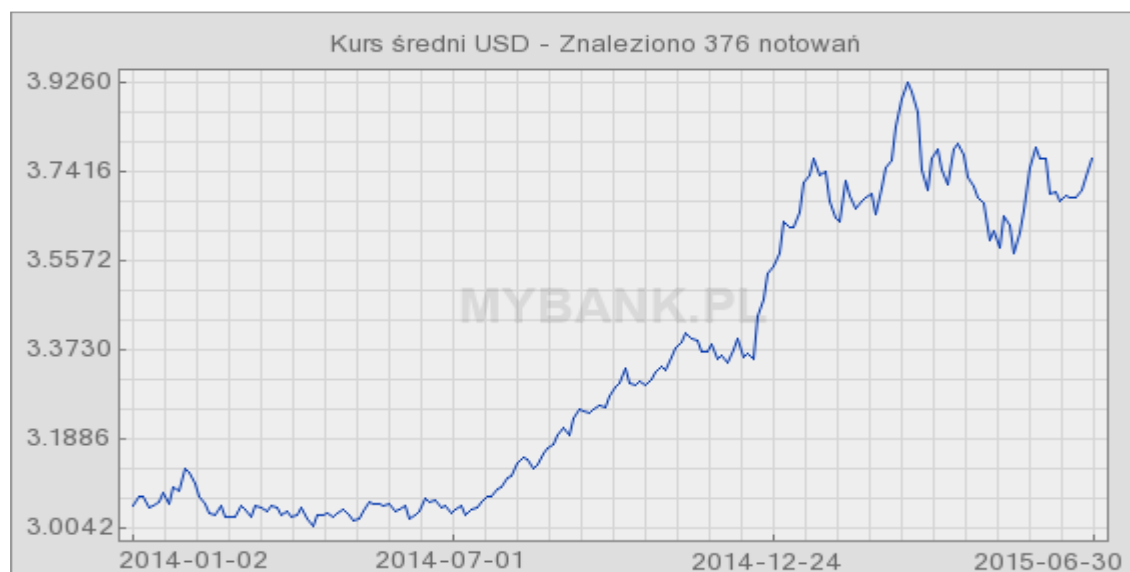
Eksport stanowi 69% sprzedaży, z czego ok. 70% realizowana jest w euro. Pozostała waluta to USD, GBP i CHF. Transakcje spółek zależnych objętych konsolidacją, dokonywane na ich rynkach rodzimych odbywają się w ich walucie rodzimej (RUB, BYR i UAH). Natomiast transakcje jednostki dominującej z firmami w Rosji, na Ukrainie i na Białorusi oraz z pozostałymi odbiorcami na rynkach wschodnich odbywają się w EUR lub USD.

Kurs euro w 2014 r. był bardziej stabilny niż w I p. 2015 r. Pomimo większych wahań w 2015 r. średni kurs euro w I p. 2015 r. (4,1341 zł/euro) był tylko nieznacznie niższy niż w I p. 2014 r. (4,1784 zł/euro).

## Kurs EUR w okresie od 02.01.2014 r. do 30.06.2015 r.

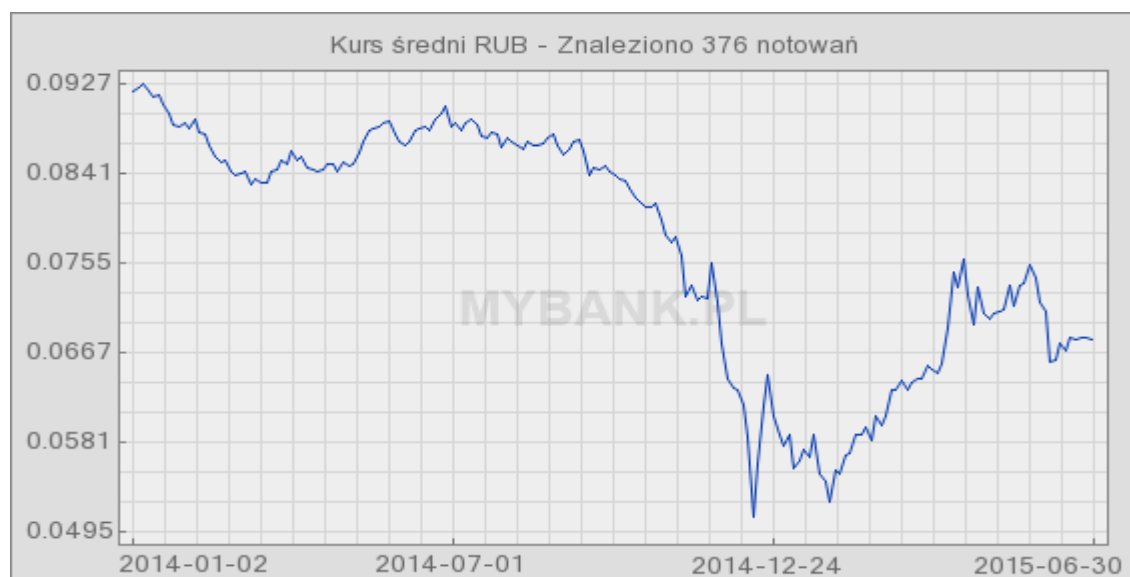


Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

**Kurs USD w okresie od 02.01.2014 r. do 30.06.2015 r.**

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

Kurs dolara począwszy od II półrocza 2014 r. wykazuje wyraźną tendencję wzrostową, osiągając kilkuletnie maksimum w I kw. 2015 r. W II kw. 2015 r. kurs dolara ulegał większym wahaniom i oscylował w granicach 3,70 zł. Ostatecznie średni kurs dolara w I p. 2015 r. był o ok. 22% wyższy niż w I p. 2014 r. Wyższy kurs USD poprawia poziom przychodów grupy kapitałowej oraz zmniejsza konkurencyjność cenową wyrobów pochodzących z Chin.

**Kurs RUB w okresie od 02.01.2014 r. do 30.06.2015 r.**

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

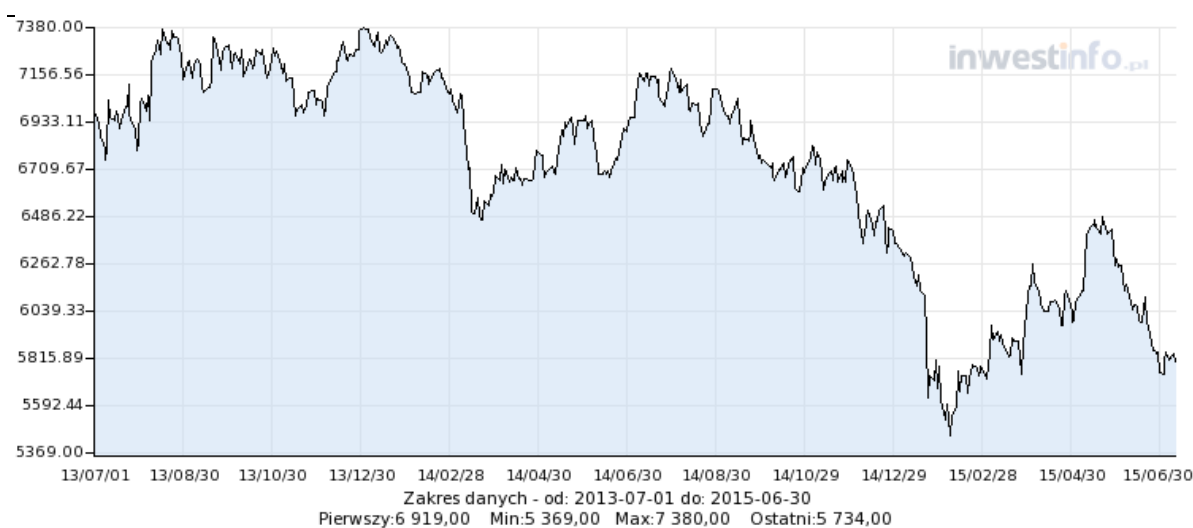
Kurs rubla ma znaczenie dla konsolidacji, ze względu na fakt, że w tej walucie sporządzane jest sprawozdanie finansowe spółki zależnej Relpol Eltim prowadzącej działalność w Rosji. Sprawozdanie to, jest następnie dla celów konsolidacji przewalutowywane na PLN. Im wyższy kurs rubla tym korzystniejszy efekt przewalutowania. Średni kurs rubla w I p. 2015 r. był o 25% niższy niż w I p. 2014 r. Waluta ta mocno pikowała w IV kw. 2014 r., po czym się odbiła i oscyluje w granicach 0,07 zł.

Kurs rubla nie ma znaczenia dla transakcji sprzedaży dokonywanych pomiędzy jednostką dominującą a odbiorcami w Rosji. Transakcje te rozliczane są w USD.

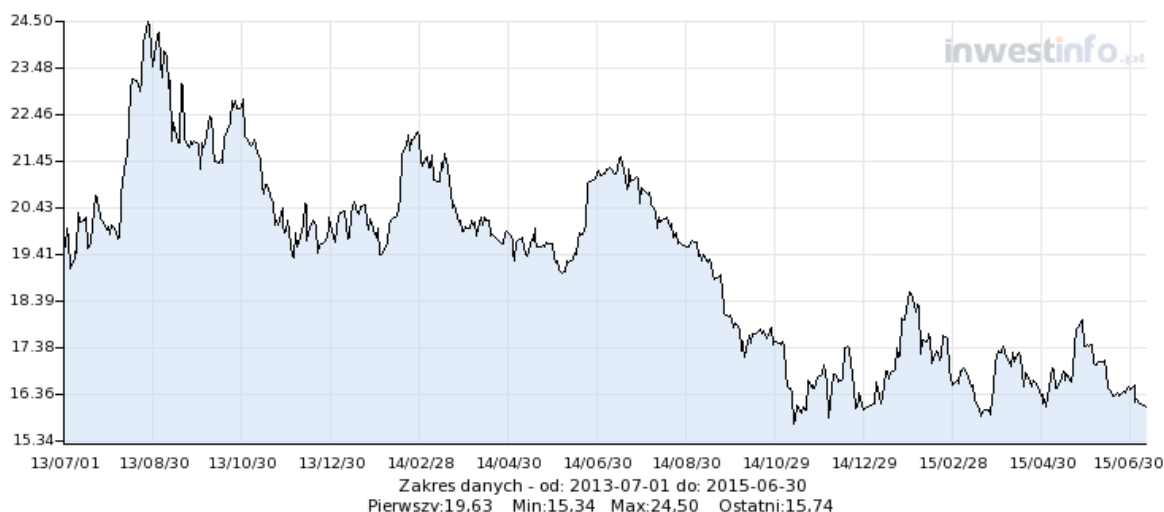
**d) Poziom cen surowców.**

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Od początku roku ceny miedzi i srebra utrzymywały się na niskim poziomie.

Pierwsze półrocze 2015 r. pod względem cen podstawowych surowców produkcyjnych było dla grupy kapitałowej korzystniejsze niż I półrocze 2014 r. Początek 2014 roku to wyższe ceny miedzi jak i srebra. Ceny miedzi regularnie spadały osiągając minimum w styczniu 2015 r. Po czym nastąpiło 20% odbicie, ale od maja br. widoczny jest ponowny spadek cen miedzi. Podobnie było w przypadku notowań cen srebra, które było wyżej notowane w I p. 2014 niż w I p. 2015 r.

**Ceny miedzi (w USD za tonę) na Londyńskiej Giełdzie Metali, w okresie od 01.07.2013 do 30.06.2015**

Źródło: <http://www.inwestinfo.pl/notowania-na-swiecie/ceny-surowcow/>

**Ceny srebra (w USD za uncję) na Londyńskiej Giełdzie Metali, w okresie od 01.07.2013 do 30.06.2015**

Źródło: <http://www.inwestinfo.pl/notowania-na-swiecie/ceny-surowcow/>

**e) Udział jednostki dominującej w wynikach grupy kapitałowej.**

Najważniejszy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma jednostka dominująca Relpol S.A. Pierwsze półrocze 2015 r. pod względem sprzedaży było dla spółki rekordowo dobre. Dzięki temu udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 90%. W przypadku wyniku netto udział ten wyniósł 79%. Wprowadzone wyłączenia i korekty konsolidacyjne (wzajemnych obrotów, dywidendy, marża na zapasach, zyski mniejszości) zmniejszyły przychody skonsolidowane o 3.945 tys. zł a wynik netto o 440 tys. zł.

**f) Koszty finansowania zewnętrznego**

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy kapitałowej jest koszt pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod 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.

**g) Koszty pracy**

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

**1.3 Pozostała działalność operacyjna**

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2015 r. pogorszyła wynik Grupy kapitałowej o -728 tys. zł. W tym samym okresie 2014 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -183 tys. zł.

Dokładne kwoty najważniejszych pozycji przychodów i kosztów podano poniżej w nocie nr 4.

**1.4 Działalność finansowa**

Działalność finansowa w I p. 2015 r. zmniejszyła wynik Grupy kapitałowej o -33 tys. zł. W porównywalnym okresie 2014 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -142 tys. zł.

Dokładne kwoty podano poniżej w nocie nr 5.

**1.5 Wynik netto**

W I półroczu 2015 r. Grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 3.334 tys. zł, z tego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 3.235 tys. zł i był o 12,2% wyższy od zysku netto wypracowanego w I półroczu 2014 r. (2.883 tys. zł).

Głównym powodem była poprawa sytuacji rynkowej w Polsce i w Europie oraz wyższa sprzedaż do stałych i nowych klientów.

**1.6 Pozostałe informacje**

Poza dobrymi wynikami sprzedaży i wzrostem zysków, grupa kapitałowa zwiększyła kapitały własne pomimo wypłaty najwyższej jak dotychczas dywidendy. Zobowiązania długo i krótkoterminowe pozostały na zbliżonym poziomie jak w I półroczu 2014 r. (wzrost 665 tys. zł tj. o 2,3%)

## Grupy Kapitałowej Relpol za I półrocze 2015 r.

W związku ze wzrostem sprzedaży, o 4.605 tys. zł (tj. o 21%) wzrosły należności z tytułu dostaw (grupa stosuje odroczone terminy płatności), a o 1.511 tys. zł (6,7%) wzrósł poziom zapasów. Zapasy powstają na kilku etapach procesu produkcji. Są to zapasy materiałów i surowców, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych. Wzrost wydatków operacyjnych i inwestycyjnych spowodował zmniejszenie stanu środków pieniężnych z 8.485 tys. zł do 4.900 tys. zł.

## 2. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2015 r.	I p 2014 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	23,5%	23,4%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	8,3%	7,5%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	5,8%	5,8%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	8,3%	7,0%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	5,9%	4,9%

Rentowność brutto i rentowność netto sprzedaży są na porównywalnym poziomie jak w I p. 2014 r. Powodem wzrostu rentowności na sprzedaży o 0,8 p.p. jest wyższa sprzedaż. Wzrost zysku netto narastająco za okres 12 miesięcy poprawił wskaźniki ROE i ROA. ROE wzrosło o 1,3 punktu procentowego a ROA o 1 p.p.

### Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2015 r.	I p 2014 r.
Ogólny poziom zadłużenia	(Zobowiązania +rezerwy)/aktywa * 100%	29,2%	28,9%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe + rezerwy długot.)/ aktywa *100%	78,5%	78,8%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	167,6%	164,1%

Na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym są wskaźniki zadłużenia. Raty kredytowe i leasingowe spłacane są zgodnie z harmonogramem spłat.

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2015 r.	I p 2014 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,69	2,67
Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,57	1,59
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe) / sprzedaż * liczba dni w okresie	111,8	116,2

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



## Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p 2015 r.	I p 2014 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,1	1,1
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	96	98
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	74	72
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	36	37

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań nie uległy większym zmianom.

### 3. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- sytuacja ekonomiczna i gospodarcza na rynkach handlowych grupy kapitałowej,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- rozwój branży fotowoltaicznej,
- wzrost zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej,
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- poziom cen na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania,
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i w Rosji.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od grupy podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- dostosowanie mocy produkcyjnych do potrzeb rynku,
- obłożenie linii produkcyjnych,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- 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,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przełącznik do inwerterów solarnych,
- montaż systemów do ochrony radiologicznej zgodnie z harmonogramem wygranych przetargów,
- pozyskanie klientów dla nowego CZIP-a.

## IV. INFORMACJA DODATKOWA ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

### 1. Segmenty działalności

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także,
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Biorąc powyższe pod uwagę należy stwierdzić, że grupa kapitałowa działa na rynku komponentów automatyki przemysłowej i jest to podstawowy segment jej działalności.

Przychody i wyniki segmentów	Przychody		Wynik w segmencie	
	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Komponenty automatyki przemysłowej	55 420	51 481	11 626	10 723
Pozostałe segmenty	2 445	2 248	1 985	1 823
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>57 865</b>	<b>53 729</b>	<b>13 611</b>	<b>12 546</b>

#### Pozycje nieprzypisane

Koszty sprzedaży	464	456
Koszty zarządu	8 356	8 047
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 791</b>	<b>4 043</b>
Pozostałe przychody operacyjne	131	280
Pozostałe koszty operacyjne	859	463
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 063</b>	<b>3 860</b>
Przychody finansowe	175	147
Koszty finansowe	208	289
<b>Zysk brutto (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 030</b>	<b>3 718</b>
Podatki	695	618
Pozostałe zmniejszenia zysku	1	1
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>3 334</b>	<b>3 099</b>
Wynik netto na działalności zaniechanej	0	0
Wynik netto na działalności sprzedanej	0	0

<b>Wynik netto przypadający na udziały nie dające kontroli</b>	<b>99</b>	<b>216</b>
<b><u>Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</u></b>	<b>3 235</b>	<b>2 883</b>

<b>Aktywa i zobowiązania segmentów</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.12.2014</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014</b>
Komponenty automatyki przemysłowej	91 980	88 704	91 592
Pozostałe segmenty	6 757	6 757	5 869
<b><u>Razem aktywa segmentów</u></b>	<b>98 737</b>	<b>95 461</b>	<b>97 461</b>

Grupa w celu monitorowania wyników osiągniętych w segmencie operacyjnym oraz dla celów przydziału zasobów do segmentów sprawozdawczych przyporządkowuje wszystkie aktywa, z wyjątkiem inwestycji w jednostki stowarzyszone oraz aktywów z tytułu bieżącego oraz odroczonego podatku dochodowego.

Grupa nie ma możliwości wyodrębnienia dla poszczególnych segmentów operacyjnych zobowiązań ich dotyczących.

Strukturę geograficzną przychodów przedstawiono poniżej w Nocie 2. Nie występowała sprzedaż pomiędzy segmentami.

Grupa kapitałowa osiągnęła przychód od Klienta A na łączną kwotę 7.951 tys. zł oraz od Klienta B na kwotę 6.802 tys. zł, co stanowi odpowiednio 13,7% oraz 12,7% udziału w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży.

Dane finansowe spółek zależnych nie objętych konsolidacją zostały przedstawione w Nocie 12.

## 2. Sprzedaż

### Nota 2

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	44 860	37 745
Przychody ze sprzedaży usług	411	448
<b>Razem przychody ze sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>45 271</b>	<b>38 193</b>
- w tym od jednostek powiązanych	240	180
Przychody ze sprzedaży towarów	11 395	14 622
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 199	914
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>12 594</b>	<b>15 536</b>
- w tym od jednostek powiązanych	7	3
<b><u>Ogółem przychody ze sprzedaży</u></b>	<b>57 865</b>	<b>53 729</b>
- w tym od jednostek powiązanych	247	183

W I półroczu 2015 r. Grupa kapitałowa osiągnęła ok. 57.865 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2014 r. oznacza wzrost o 7,7%. Wzrost sprzedaży odnotowano zarówno w kraju jak i w eksporcie.

Przychody ze sprzedaży – ujęcie geograficzne	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)
<b>Polska</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	13 768	11 961
Przychody ze sprzedaży usług	263	282
Przychody ze sprzedaży towarów	3 652	3 638
Przychody ze sprzedaży materiałów	1 076	895
<b>Razem przychody ze sprzedaży w kraju</b>	<b>18 759</b>	<b>16 776</b>
- w tym od jednostek powiązanych	0	0
<b>Rynki zagraniczne</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	31 092	25 784
Przychody ze sprzedaży usług	148	166
Przychody ze sprzedaży towarów	7 743	10 984
Przychody ze sprzedaży materiałów	123	19
<b>Razem przychody ze sprzedaży na rynki zagraniczne</b>	<b>39 106</b>	<b>36 953</b>
- w tym od jednostek powiązanych	247	183
<b><u>Ogółem przychody ze sprzedaży</u></b>	<b>57 865</b>	<b>53 729</b>
- w tym od jednostek powiązanych	247	183

### Geograficzna struktura sprzedaży

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I p 2015	Udział %	I p 2014	Udział %
<b>Polska</b>	<b>18 759</b>	<b>32,42%</b>	<b>16 776</b>	<b>31,22%</b>
<b>Sprzedaż na rynkach zagranicznych w tym:</b>	<b>39 106</b>	<b>67,58%</b>	<b>36 953</b>	<b>68,78%</b>
Europa w tym m.in.:	35 484	61,32%	34 339	63,91%
<i>Niemcy</i>	17 157	29,65%	13 766	25,62%
<i>Francja</i>	1 465	2,53%	917	1,71%
<i>Rosja</i>	6 761	11,68%	10 273	19,12%
Azja	1 261	2,18%	1 407	2,62%
Ameryka Północna	316	0,55%	548	1,02%
Ameryka Południowa	591	1,02%	281	0,52%
Australi i inne	1 454	2,51%	378	0,71%
<b><u>Razem</u></b>	<b>57 865</b>	<b>100,00%</b>	<b>53 729</b>	<b>100,00%</b>

Największy udział w strukturze sprzedaży, ponad 32% stanowi rynek polski. W I p. 2015 r. sprzedaż krajowa wyniosła 18.759 tys. zł i wzrosła o 11,8%. w stosunku do I p. 2014 r. Dynamika ta wynika z bardzo dobrych wyników sprzedaży osiągniętych przez Relpol S.A.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych wyniosła 39.106 tys. zł i wzrosła o 5,8%. Niższa dynamika tej sprzedaży, w porównaniu z 17,8% dynamiką wykazaną przez jednostkę dominującą, wynika z niższych przychodów spółki rosyjskiej, obecnej sytuacji gospodarczej w tym kraju oraz niższego kursu rubla.

Grupa kapitałowa prowadzi działalność handlową z klientami, z ponad 50 państw świata. Są tu kraje, gdzie sprzedaż wzrosła, są takie gdzie utrzymuje się ona na podobnym poziomie, ale są też takie, gdzie sprzedaż jest niższa. Przy odbiorcach rozrzuconych po całym świecie, zróżnicowanie jest czymś naturalnym i spowodowane jest różnymi czynnikami.

## Grupy Kapitałowej Relpol za I półrocze 2015 r.

Największym i najbardziej stabilnym rynkiem eksportowym jest rynek niemiecki, z 30% udziałem w strukturze sprzedaży. W I p. 2015 r. do Niemiec sprzedano produkty i towary o wartości 17.157 tys. zł, co stanowi najwyższy w historii grupy kapitałowej poziom sprzedaży do tego kraju.

Poza Polską i Niemcami, trzecim co do wielkości rynkiem handlowym grupy kapitałowej, z udziałem sięgającym 11,7% jest Rosja. Przychody uzyskane ze sprzedaży w Rosji, to głównie sprzedaż rosyjskiej spółki zależnej Relpol Eltim oraz sprzedaż jednostki dominującej do innych firm rosyjskich. Przychody ze sprzedaży na rynku rosyjskim wyniosły 6.761 tys. zł i były niższe o 3.512 tys. zł ( tj. o 34,2%) w stosunku do I p. 2014 r. Niższy poziom przychodów w Rosji to skutek spadającego popytu a także efekt spadku kursu rubla. Przychody spółki rosyjskiej na potrzeby konsolidacji przeliczone zostały po kursie rubla o 25% niższym niż w I kw. 2014 r. Średni kurs rubla w I p. 2015 r. wyniósł 0,0649 zł, a w I p. 2014 r. wynosił on 0,0867 zł.

Należy zaznaczyć, że kursy rubla i hrywny nie mają wpływu na poziom przychodów uzyskiwanych przez Relpol S.A. w obrotach z Rosją czy Ukrainą. Walutą rozliczeniową stosowaną w tych transakcjach jest USD. Ponadto transakcje handlowe pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Eltim i DP Relpol Altera nie mają wpływu na przychody skonsolidowane, gdyż w ramach wzajemnych obrotów w grupie kapitałowej, zostały one wyłączone z konsolidacji. Zatem dla wyników skonsolidowanych znaczenie ma sprzedaż osiągnięta przez Relpol Eltim z odbiorcami spoza grupy kapitałowej oraz kurs rubla po jakim jest ona później przeliczana na PLN.

Poza Europą wzrost sprzedaży nastąpił do Ameryki Południowej, Australii i Afryki, a spadek do Azji i Ameryki Północnej. Nie są to jednak wartości znaczące. Poza tym dostawy poza Europę odbywają się mniej regularnie, co może powodować różnice pomiędzy kwartałami.

### Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy kapitałowej.

Analizując poziom sprzedaży w poszczególnych kwartałach oraz składane przez klientów zamówienia, można stwierdzić, że nie ma widocznej sezonowości. Są okresy, w których obroty są mniejsze od pozostałych miesięcy np. okres wakacyjny lub świąteczno-noworoczny ale nie są to różnice na tyle istotne, aby określać je sezonowością działalności.

## 3. Koszty

### Nota 3

<b>Koszt sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów - struktura rzeczowa</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
Koszt sprzedaży produktów	34 520	28 549
Koszt sprzedaży usług	5	0
<b>Razem koszty sprzedaży wyrobów i usług</b>	<b>34 525</b>	<b>28 549</b>
- w tym od jednostek powiązanych	188	107
Koszt nabycia sprzedanych towarów	8 621	11 626
Koszt nabycia sprzedanych materiałów	1 108	1 008
<b>Razem koszty nabycia towarów i materiałów</b>	<b>9 729</b>	<b>12 634</b>
- w tym od jednostek powiązanych	6	2
<b>Ogółem koszt sprzedaży</b>	<b>44 254</b>	<b>41 183</b>
- w tym od jednostek powiązanych	194	109

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
Amortyzacja	2 711	2 731
Zużycie materiałów i energii	26 149	26 031
Usługi obce	7 966	7 639
Podatki i opłaty	486	829
Wynagrodzenie	11 880	11 169
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 978	2 887
Pozostałe koszty rodzajowe	886	868
Koszt sprzedanych materiałów i towarów	4 435	4 372
<b><u>Koszty według rodzaju razem</u></b>	<b>57 491</b>	<b>56 526</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	83	1 922
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (wielkość ujemna)	467	552
Koszty sprzedaży	464	456
Koszty ogólnego zarządu	8 356	8 047
Korekty konsolidacyjne	3 867	4 366
<b><u>Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów</u></b>	<b>44 254</b>	<b>41 183</b>

#### 4. Pozostała działalność operacyjna

##### Nota 4

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	48	0
Zmniejszenie odpisów aktualizujących	28	104
Rozwiązanie rezerw	21	63
Otrzymane kary i odszkodowania	23	1
Inne	11	112
<b><u>Razem pozostałe przychody operacyjne</u></b>	<b>131</b>	<b>280</b>

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
Odpis aktualizujący należności	68	22
Odpisy aktualizujące zapasy	119	17
Zapasy złomowane	78	0
Darowizny przekazane	24	35
Vat należny	5	6
Utworzenie rezerw	457	329
Inne	108	54
<b><u>Razem pozostałe koszty operacyjne</u></b>	<b>859</b>	<b>463</b>

## 5. Działalność finansowa

### Nota 5

<b>Przychody finansowe</b>	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
Dywidendy otrzymane	0	0
- w tym od podmiotów powiązanych	0	0
Odsetki	52	55
Inne	123	92
<b><u>Razem przychody finansowe</u></b>	<b>175</b>	<b>147</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
Odsetki od kredytów i pożyczek	91	155
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	37	29
Odsetki od innych zobowiązań	11	17
Nadwyżka ujemnych nad dodatnimi różnicami kursowymi	26	47
- w tym na zrealizowanych transakcjach zabezpieczających	0	0
Odpis aktualizujący należności z tytułu odsetek i pożyczek	32	3
Inne	11	38
<b><u>Razem koszty finansowe</u></b>	<b>208</b>	<b>289</b>

## 6. Podatek dochodowy

### Nota 6

<b>Podatek dochodowy</b>	<i>od 01.01.2015 do 30.06.2015 (rok bieżący)</i>	<i>od 01.01.2014 do 30.06.2014 (rok ubiegły)</i>
Bieżący podatek dochodowy od osób prawnych	557	171
Zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych	0	0
Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych	139	448
<b><u>Obciążenia podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</u></b>	<b>696</b>	<b>619</b>

## 7. Działalność sprzedana lub zaniechana

### Nota 7

#### Działalność sprzedana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2015 roku i 30.06.2014 roku Grupa kapitałowa nie dokonała sprzedaży żadnej z prowadzonych działalności.

#### Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30.06.2015 roku i 30.06.2014 roku Grupa kapitałowa nie zaniechała żadnej z prowadzonych działalności.



## Grupy Kapitałowej Relpol za I półrocze 2015 r.

W krajach, gdzie zlikwidowano nierentowne spółki dystrybucyjne, działalność handlowa prowadzona jest bezpośrednio przez Relpol S.A. lub przez inne działające na tych rynkach firmy. W trakcie likwidacji jest aktualnie Relpol France. Działalność handlowa we Francji prowadzona jest przez wybranych dystrybutorów.

Natomiast działalność produkcyjna, jaka prowadzona była na Litwie, kontynuowana jest obecnie na Ukrainie.

**Rzeczowe aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Na dzień bilansowy grupa kapitałowa nie posiadała aktywów trwałych przeznaczonych o sprzedaży.

**8. Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej****Nota 8**

Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym w tys. zł	30.06.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)	30.06.2014 (rok ubiegły)
Dywidendy z akcji zwykłych:			
- za rok 2014	3 651	0	0
- za rok 2013	0	2 402	2 402

Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym w zł na 1 akcję	30.06.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)	30.06.2014 (rok ubiegły)
Za rok 2014 wypłacona na 1 akcję w zł	0,38	-	-
Za rok 2013 wypłacona na 1 akcję w zł	-	0,25	0,25

Walne Zgromadzenie spółki Relpol w dniu 19.06.2015 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu 83% zysku netto za 2014 r. na wypłatę dywidendy. Dzień ustalenia praw do dywidendy (D) wyznaczono na 13.07.2015 r. a dzień wypłaty (W) na 28.07.2015 r. Dywidenda została wypłacona w tym terminie.

Wśród spółek zależnych dywidendę z zysku za 2014 r. wypłacą również spółki Relpol Elektronik i Relpol Eltim.

**9. Zysk i kapitał własny przypadający na jedną akcję****Nota 9**

Zysk na jedną akcję zwykłą ustalono jako iloraz zysku netto za dany okres obrotowy i średniej ważonej liczby akcji pozostających w posiadaniu akcjonariuszy w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję ustalono jako iloraz zysku netto i średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji.

Kapitał własny na akcję i zysk na akcję	30.06.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)	30.06.2014 (rok ubiegły)
Liczba akcji w obrocie w sztukach	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyj. do ustalenia rozwodnionego kapitału własnego i zysku na akcję w sztukach	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł.	68 753	69 066	67 598
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na akcję zł/szt.	7,15	7,19	7,03
Rozwodniony kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na akcję zł/szt.	7,15	7,19	7,03
Zysk (-strata) netto (zannualizowany) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	5 667	5 315	4 082
Zysk (-strata) netto (zannualizowany) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na jedną akcję zwykłą zł/szt.	0,59	0,55	0,42
Rozwodniony zysk zannualizowany (-strata) na jedną akcję zł/szt.	0,59	0,55	0,42

## 10. Rzeczowe aktywa trwałe

### Nota 10

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)	30.06.2014 (rok ubiegły)
nabycie	3 104	3 107	3 413
sprzedaż	1 206	638	12
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0

## 11. Nieruchomości inwestycyjne

### Nota 11

Na dzień 30.06.2015 r., 30.06.2014 r. oraz 31.12.2014 r. Grupa kapitałowa nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

## 12. Inwestycje finansowe

### Połączenia jednostek gospodarczych

W okresach sprawozdawczych zakończonych 30.06.2015 roku, 31.12.2014 roku i 30.06.2014 roku nie było żadnych połączeń z innymi jednostkami gospodarczymi.

### Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W okresach sprawozdawczych zakończonych 30.06.2015 roku, 31.12.2014 roku i 30.06.2014 roku nie były prowadzone wspólne przedsięwzięcia z innymi jednostkami gospodarczymi.

### Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Grupa kapitałowa posiadała następujące długoterminowe aktywa finansowe z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym.

## Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją

Nazwa spółki	siedziba	przedmiot działalności	charakter powiązania	metoda konsolidacji	data objęcia kontroli	wartość akcji/udziałów według ceny nabycia	odpisy aktualizujące i korekty konsolidacyjne	wartość bilansowa udziałów	% udział w kapitale	% udział w ogólnej liczbie głosów
Relpol-Altera sp. z o.o.	Kijów, Ukraina	Handel	zależna	wyłączona	2004-05-13	848	-543	305	51	51
Relpol M j.v.	Mińsk, Białoruś	Handel	zależna	wyłączona	1997-02-26	71	0	71	80	80
Relpol France *	Paryż, Francja	Handel	zależna	wyłączona	2004-12-08	419	-419	0	51	51
<b>Razem</b>						<b>1 338</b>	<b>-962</b>	<b>376</b>		

\* spółka w likwidacji

## Dane finansowe ze sprawozdań spółek zależnych nie objętych konsolidacją

Nazwa spółki	kapitał własny	kapitał zakładowy	zysk/strata netto	zobowiązania	należności	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	otrzymane lub należne dywidendy
Relpol-Altera sp z o.o.	311	449	-4	146	90	457	32	0
Relpol M j.v.	131	0	9	49	0	215	141	0

**Pochodne instrumenty finansowe**

Na dzień bilansowy 30.06.2015 r., 31.12.2014 r. i 30.06.2014 r. Grupa kapitałowa nie posiadała otwartych pochodnych instrumentów finansowych.

Zawierane przez grupę transakcje zabezpieczające typu forward i opcje wykazywane są w sprawozdaniu finansowym jako aktywa finansowe przeznaczone do obrotu w wartości godziwej lub jako zobowiązanie finansowe. Wartość godziwa jest obliczana przy użyciu bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi kontraktami, kwotowanych stóp rynkowych, kwotowanych rynkowych kursów walut forward i opcji. W 2015 r. nie zawierano transakcji forward i opcji.

W przypadku zawarcia transakcji zabezpieczających skutki przeszacowania odnoszone będą odpowiednio w części nieefektywnej do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie a w części efektywnej do kapitału z aktualizacji wyceny.

**Wartość godziwa instrumentów finansowych**

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa kapitałowa posiadała na dzień 30.06.2015 r., 31.12.2014 r. i 30.06.2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata, ze względu na to że:

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

**13. Kapitał podstawowy****Nota 13****Kapitał podstawowy**

Seria	rodzaj akcji	rodzaj uprzywilejowania	rodzaj ograniczenia praw z akcji	liczba akcji	wartość emisji wg wart. nominalnej	sposób pokrycia kapitału	data rejestracji w KRS	prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela	zwykłe	nieograniczone	360 300	1 802	opłacony	29.03.1991r.	01.04.1991r.
B	na okaziciela	zwykłe	nieograniczone	240 200	1 201	opłacony	20.01.1995r.	01.10.1995r.
C	na okaziciela	zwykłe	nieograniczone	254 605	1 273	opłacony	27.11.1995r.	01.10.1995r.
D	na okaziciela	zwykłe	nieograniczone	18 458	92	opłacony	20.07.2006r.	01.01.2006r.
E	na okaziciela	zwykłe	nieograniczone	8 735 630	43 678	opłacony	28.02.2008r.	01.01.2008r.
<b>Razem</b>				<b>9 609 193</b>	<b>48 046</b>			

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną 5 zł i zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne. Akcje wszystkich serii mają jednakowe prawa co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Akcjonariusze	stan na: 30.06.2015 ilość	stan na: 30.06.2015 %	stan na: 31.12.2014 ilość	stan na: 31.12.2014 %	stan na: 30.06.2014 ilość	stan na: 30.06.2014 %
Adam Ambroziak	3 171 000	33,00%	3 171 000	33,00%	3 171 000	33,00%
Piotr Osiński	608 943	6,34%	608 943	6,34%	608 943	6,34%
BPH TFI S.A.	865 701	9,01%	833 285	8,67%	833 285	8,67%
Altus TFI S.A.	860 000	8,95%	860 000	8,95%	860 000	8,95%
Norges Bank	bd.	< 5%	485 960	5,06%	485 960	5,06%
Pozostali	4 103 549	42,70%	3 650 005	37,98%	3 650 005	37,98%
<b>Razem</b>	<b>9 609 193</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 609 193</b>	<b>100,00%</b>	<b>9 609 193</b>	<b>100,00%</b>

BPH TFI S.A. dane z listy akcjonariuszy na WZ 19.06.2015 r.

## Wpływ hiperinflacji na kapitały własne

MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w gospodarkach hiperinflacyjnych wymaga by jednostki, które prowadzą działalność gospodarczą w okresie hiperinflacji, przeliczyły składniki kapitału własnego z zastosowaniem ogólnego wskaźnika inflacji. Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Korekta taka ma odzwierciedlać wpływ hiperinflacji na wynik finansowy za dany okres sprawozdawczy. Przyjmuje się, że w Polsce występowała hiperinflacja w latach 1989 – 1996. Zdaniem Zarządu Spółki wątpliwości może budzić ujmowanie w bilansie wspomnianej korekty hiperinflacyjnej jako nie pokrytej straty z lat ubiegłych w sytuacji gdy dotyczy ona zdarzeń sprzed lat ośmiu i więcej, a korespondujące z nią zyski zostały podzielone przed datą sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Dodatkowo, nie jest jasne czy ewentualne ujęcie korekty hiperinflacyjnej powoduje skutki na gruncie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, dotyczących np. kwoty dywidendy możliwej do wypłaty, kwoty zaliczki na poczet dywidendy czy też warunków kiedy niezbędne jest podjęcie uchwały dotyczącej dalszego istnienia jednostki.

W tej sytuacji, zdaniem Zarządu Spółki, ujęcie korekty hiperinflacyjnej bezpośrednio w bilansie mogłoby być mylące dla użytkowników sprawozdania finansowego i dlatego odpowiednie kwoty, wskaźniki i sposób przeliczenia, dotyczące korekty hiperinflacyjnej, prezentujemy poniżej.

Przeliczeniu podlegają: kapitał zakładowy, kapitał powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji. Nie przelicza się zysków zatrzymanych (niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych), kapitałów zapasowych i rezerwowych powstałych z podziału zysków w latach ubiegłych oraz nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów.

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji (w tys. zł)

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938	9 721
01.04.1991 r.	383	1	383	0
09.04.1994 r.	1 201	1,9	2 282	1 081
20.01.1995 r.	200	1,5	300	100
20.01.1995 r.	1 001	1,5	1 502	501
25.10.1995 r. (akcje serii C)	1 273	1,25	1 591	318
20.07.2006 r. (akcje serii D)	92	1	92	0
28.02.2008 r. (akcje serii E)	43 678	1	43 678	0
<b>Razem:</b>	<b>48 045</b>	<b>x</b>	<b>59 766</b>	<b>11 721</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 30.06.2015 r. po przeszacowaniu wynosi 59.766 tys. zł, w tym:

- wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.046 tys. zł
- korekta hiperinflacyjna 11.721 tys. zł

**Kapitał zapasowy powstały z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji****Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji (w tys. zł)**

<b>Data zdarzenia</b>	<b>Wartość nadwyżki agio</b>	<b>Wskaźnik hiperinflacyjny</b>	<b>Wartość kapitału z agio po przeliczeniu</b>	<b>Różnica korekta hiperinflacji</b>
Agio na 25.10.1995 r.	10 687	1,25	13 359	2 672
Umorzenie akcji serii C	-8 867	1,15	-10 197	-1 330
Agio na 28.02.2008 r.	7 770	1,00	7 770	0
Pokrycie straty za rok 2009 r.	-15	1,00	-15	0
Pokrycie straty za rok 2010 r.	-9 575	1,00	-9 575	0
Zwrot Vat od kosztów emisji z 2007 r.	83	1	83	0
<b>Razem:</b>	<b>83</b>	<b>x</b>	<b>1 425</b>	<b>1 342</b>

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej prezentowanej w sprawozdaniu 83 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna 1.342 tys. zł  
**Ogółem po korekcie 1.425 tys. zł**

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane. Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 30.06.2015 r. pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk/ strata z lat ubiegłych prezentowana w sprawozdaniu -3.894 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego 11.719 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego z agio 1.342 tys. zł  
**Ogółem zysk/ strata z lat ubiegłych po korektach 9.167 tys. zł**

Wśród akcjonariuszy Jednostki dominującej nie ma posiadaczy papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. Wszystkie wyemitowane przez Relpol akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela. Każdej akcji odpowiada jeden głos na WZ.

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych. Nie ma również ograniczeń co do wykonywania prawa głosu przypadającego wyemitowanym akcjom.

Grupa kapitałowa nie posiada udziałów ani akcji własnych.

## 14. Odpisy i rezerwy

### Stan odpisów aktualizujących aktywa Grupy kapitałowej

Treść	Stan na 01.01.2015 r.	Obroty w I-VI 2015 r.			Stan na 30.06.2015 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2 192	0	0	0	2 192
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	1 459	0	0	0	1 459
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 204	25	128	123	1 174
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	67	3	0	68	132
VI. Odpis aktualizujący inne należności	406	406	0	0	0
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	0	14
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	224	15	0	31	240
<b>Razem</b>	<b>5 566</b>	<b>449</b>	<b>128</b>	<b>222</b>	<b>5 211</b>

### Stan rezerw Grupy kapitałowej

Treść	Stan na 01.01.2015 r.	Obroty w I-VI 2015 r.			Stan na 30.06.2015 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 321	0	0	0	1 321
II. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania) w tym:	1 214	61	723	736	1 166
- na urlopy wypoczynkowe	463	21	0	417	859
- pozostałe	751	40	723	319	307
<b>Razem</b>	<b>2 535</b>	<b>61</b>	<b>723</b>	<b>736</b>	<b>2 487</b>



## 15. Kredyty i pożyczki

### Nota 15

Oprocentowane kredyty i pożyczki	waluta	efektywna stopa %	termin spłaty	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Długoterminowe</b>						
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M+ 2,25%	09.09.2016	148	443	739
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M+ 1,10%	28.06.2019	1 015	678	0
mBank – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M+ 1,35%	30.03.2018	2 534	3 276	4 018
<b>Razem kredyty i pożyczki długoterminowe</b>				<b>3 697</b>	<b>4 397</b>	<b>4 757</b>
<b>Krótkoterminowe</b>						
Raiffeisen Bank Polska – kredyt odnawialny	PLN	WIBOR 1M +1,3%	25.03.2016	0	0	143
Raiffeisen Bank Polska – kredyt odnawialny	USD	LIBOR 1M +1,4%	25.03.2016	702	0	0
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 3M+2,25%	09.09.2016	591	591	591
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M+1,10%	28.06.2019	488	279	0
mBank – kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR 1M+1,35%	30.03.2018	1 485	1 485	1 485
<b>Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe</b>				<b>3 266</b>	<b>2 355</b>	<b>2 219</b>
<b>Razem kredyty i pożyczki długo i krótkoterminowe</b>				<b>6 963</b>	<b>6 752</b>	<b>6 976</b>

Otrzymane limity kredytów i pożyczek według umów	waluta	30.06.2015		31.12.2014		30.06.2014	
		limit	wykorzystanie	limit	wykorzystanie	limit	wykorzystanie
Raiffeisen Bank Polska – kredyt odnawialny (limit do wykorzystania w walutach: PLN, EUR, USD)	PLN	5 000	702	5 000	0	5 000	143
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	3 000	739	3 000	1 034	3 000	1 330
Raiffeisen Bank Polska – kredyt inwestycyjny	PLN	3 000	1 503	3 000	957	3 000	0
mBank - kredyt -inwestycyjny	PLN	6 804	4 019	6 804	4 761	6 804	5 503
<b>Razem</b>		<b>17 804</b>	<b>6 963</b>	<b>17 804</b>	<b>6 752</b>	<b>17 804</b>	<b>6 976</b>

Zabezpieczenia umów kredytowych i pożyczek:

**Raiffeisen Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy o limit wierzytelności oraz kredytu inwestycyjnego**

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków spółki w banku;
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będących przedmiotem inwestycji,
- jawna, niepotwierdzona cesja przyszłych i obecnych należności zgodnie z umową o przelew wierzytelności,
- 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.

**mBank S.A. zabezpieczenie kredytu wg. umowy:**

- weksel in blanco,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach składających się na przedmiot finansowania,
- cesja potwierdzona na rzecz banku wierzytelności od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną,
- cesja niepotwierdzona na rzecz banku wierzytelności należnych od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną

## 16. Leasing finansowy

### Nota 16

Część środków trwałych z grupy maszyn i urządzeń produkcyjnych nabyta została w formie leasingu finansowego z opcją zakupu. Pierwotnie środki trwałe nabywane były z własnych środków obrotowych, następnie odsprzedawano je firmom leasingowym i odkupowano je w formie leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu Nazwa leasingodawcy/przedmiot umowy	data zawarcia umowy	wartość początkowa śr. trwałego	okres, na który zawarto umowę	waluta umowy	zobowiązanie z tytułu leasingu na 30.06.2015
mBank Leasing / maszyny produkcyjne / środki transportu	2011-2012	362	4 lata	PLN	44
GETIN Leasing / sprzęt komputerowy / środki transportu	2011-2014	966	3 lata/4 lata	PLN	514
RAIFFEISEN / środki transportu	2012	564	4 lata	PLN	181
PKO+Nordea Leasing / środki transportu / maszyny produkcyjne	2013-2014	1 405	3 lata/4 lata	PLN	1 135
PEKAO Leasing / środki transportu	2013	113	3 lata	PLN	48
BZ WBK FINANSE & LEASING SA/ maszyna produkcyjna	2014-2019	45	5 lat	PLN	36
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A./sprzęt komputerowy	2015-2018	367	3 lata	PLN	296
<b>Razem</b>		<b>3 822</b>			<b>2 254</b>
w tym:- zobowiązanie krótkoterminowe					
- zobowiązanie długoterminowe					

Po wygaśnięciu umów leasingu z upływem okresów, na jakie zostały zawarte, przysługiwać będzie Grupie kapitałowej prawo do zakupu przedmiotu leasingu za cenę w wysokości wartości końcowej.

Na dzień 30.06.2015 r. zobowiązania grupy kapitałowej z tyt. leasingu wynosiły 2.254 tys. zł i dotyczyły środków trwałych oraz wartości niematerialnych nabytych w formie leasingu finansowego, w latach 2011-2015r. Umowy zawarto na okres 36-60 miesięcy. Zabezpieczeniem wykonania zobowiązań są deklaracje wekslowe.

<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2014 (rok ubiegły)</b>	<b>30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
płatne do 1 roku	844	493	410
płatne od 1 roku do 5 lat	1 410	630	637
płatne powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>2 254</b>	<b>1 123</b>	<b>1 047</b>

<b>Wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>30.06.2015 (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2014 (rok ubiegły)</b>	<b>30.06.2014 (rok ubiegły)</b>
płatne do 1 roku	913	545	464
płatne od 1 roku do 5 lat	1 457	655	677
płatne powyżej 5 lat	0	0	0
<b>Wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>2 370</b>	<b>1 200</b>	<b>1 141</b>
Przyszłe obciążenia finansowe	-116	-77	-94
<b>Wartość bieżących opłat z tytułu leasingu finansowego</b>	<b>2 254</b>	<b>1 123</b>	<b>1 047</b>

## 17. Ryzyko finansowe

Jednostka dominująca prowadząc działalność gospodarczą analizuje, monitoruje i ocenia czynniki ryzyka mogące mieć wpływ na obecną i przyszłą sytuację finansową grupy kapitałowej. W wyniku prowadzonego monitoringu podejmowane są działania minimalizujące wpływ poszczególnych czynników ryzyka na działalność spółki i grupy kapitałowej.

Jednostka dominująca zidentyfikowała następujące czynniki ryzyka:

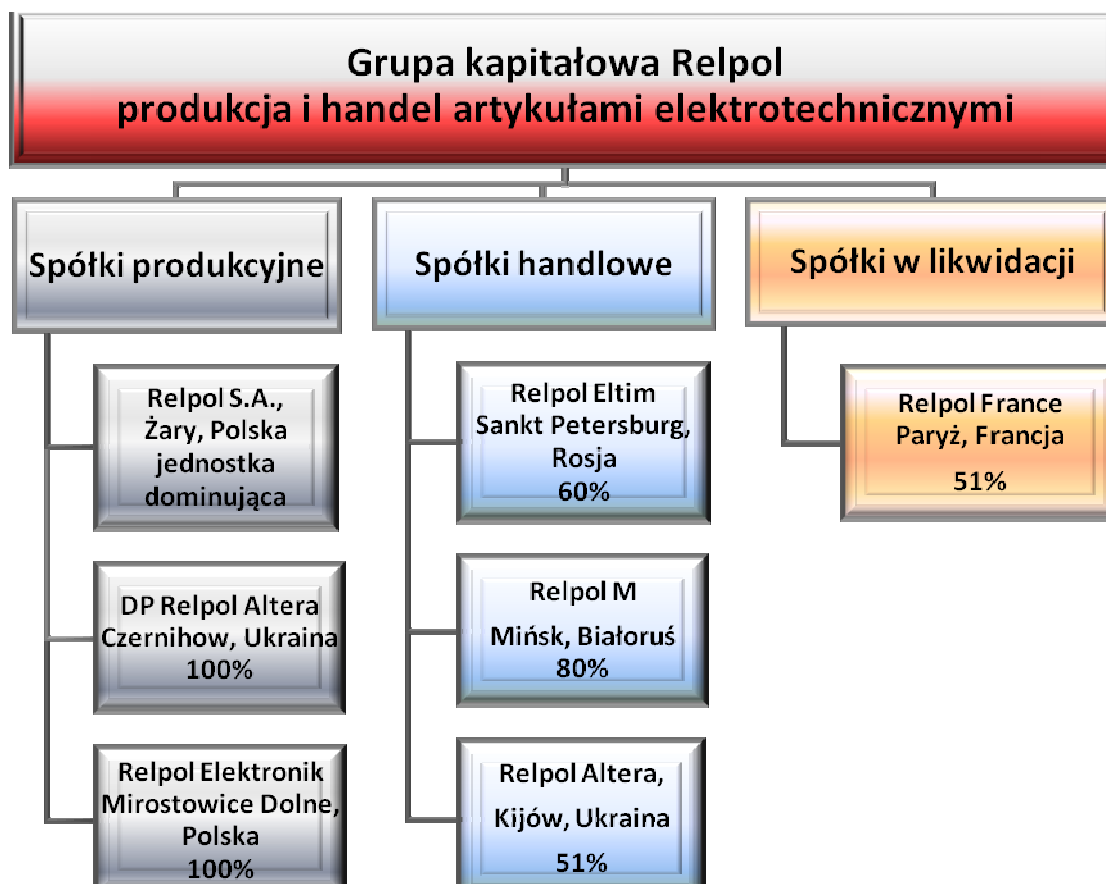
1. Ryzyko stopy procentowej.
2. Ryzyko kredytowe.
3. Ryzyko związane z płynnością.
4. Ryzyko walutowe.
5. Ryzyko makroekonomiczne.
6. Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.
7. Ryzyko zarządzania kapitałem.

Opis powyższych ryzyk i ich wpływ na działalność spółki zaprezentowano w Sprawozdaniach rocznych Spółki i Grupy kapitałowej za rok 2014. Sprawozdania te zostały opublikowane w dniu 23.04.2015 r. i zamieszczone zostały na stronie www spółki [http://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/%28param\\_0%29/option\\_14](http://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/%28param_0%29/option_14)

## 18. Opis czynników i zdarzeń, szczególnie o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy kapitałowej

Nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które nie zostały opisane z sprawozdaniu finansowym, informacji dodatkowej lub komentarzu Zarządu, a które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### 19. Podmioty powiązane



#### 19.1 Wykaz spółek zależnych na dzień 30.06.2015 r.

Nazwa spółki	siedziba	przedmiot działalności	charakter powiązania	metoda konsolidacji	data objęcia kontroli/ znacznego wpływu
Relpol -M	Mińsk, Białoruś	Handel	zależna	wyłączona	1997-02-26
Relpol -Eltim	Sankt-Petersburg, Rosja	Handel	zależna	pełna	1998-07-09
Relpol -Altera	Kijów, Ukraina	Handel	zależna	wyłączona	2004-05-13
Relpol-France	Paryż, Francja	Handel	zależna	wyłączona/ w likwidacji	2004-12-08
Relpol Elektronik	Mirostowice, Polska	Produkcja	zależna	pełna	2007-06-27
DP Relpol -Altera	Czernihów, Ukraina	Produkcja	zależna	pełna	2007-09-06

## 19.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi nie objętymi konsolidacją

Nazwa podmiotu	Sprzedaż podmiotom powiązanym		Zakupy od podmiotów powiązanych		Dywidendy		Należności z tytułu dostaw i usług		Pozostałe należności		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Pozostałe zobowiązania	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Relpol-Altera	0	0	0	0	0	0	0	0	240	194	0	0	0	0
Relpol-M j.v	247	183	0	0	0	0	131	34	0	0	0	0	0	0
Relpol Baltija*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relpol France	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>247</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131</b>	<b>34</b>	<b>240</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nazwa podmiotu	Sprzedaż podmiotom powiązanym		Zakupy od podmiotów powiązanych		Dywidendy		Należności z tytułu dostaw i usług		Pozostałe należności		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Pozostałe zobowiązania	
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
Relpol-Altera	0	0	0	0	0	0	0	0	224	0	0	0	0	0
Relpol-M j.v	435	0	0	0	0	0	59	0	0	0	0	0	0	0
Relpol Baltija*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relpol France	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* spółka zlikwidowana w marcu 2014 r.

## 19.3 Transakcje z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

Spółka nie zawierała transakcji, nie udzielała pożyczek Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## 19.4 Wynagrodzenia, nagrody i korzyści wypłacone i należne lub potencjalnie należne władzom Spółki.

Wyszczególnienie brutto w zł za I półrocze 2015 r.	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia w postaci akcji
Członkowie Zarządu	579 421	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej	72 000	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>651 421</b>	-	-	-	-

Wyszczególnienie brutto w zł za rok 2014	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia w postaci akcji
Członkowie Zarządu	1 009 652	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej	144 000	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 153 652</b>	-	-	-	-

Wyszczególnienie brutto w zł za I półrocze 2014 r.	Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	Pozostałe świadczenia długoterminowe	Świadczenia w postaci akcji
Członkowie Zarządu	679 323	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej	72 000	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>751 323</b>	-	-	-	-

## ***20. Pożyczki udzielone władzom spółki***

Wg stanu na dzień 30.06.2015 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej i członków ich rodzin.

## ***21. Zdarzenia po dniu bilansowym***

Nie wystąpiły po dniu bilansowym inne zdarzenie, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym.

## ***22. Przeciętne zatrudnienie***

Średnie zatrudnienie w Grupie kapitałowej w I półroczu 2015 r. wynosiło 723 etaty i zmniejszyło się o 12 etatów w stosunku do I półroczu 2014 r.

Grupa kapitałowa korzysta z elastycznych form zatrudniania tj. umów zlecenia lub outsourcingu pracowniczego. Średnio w I półroczu 2015 r. w ramach umów zlecenia i outsourcingu pracowało ogółem 128 osób. W tym samym czasie 2014 r. było to 129 osób.

## V INFORMACJA DODATKOWA O PRZYJĘTYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI

### 1. Istotne zasady rachunkowości

#### **Format sprawozdania**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

#### **Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe za 2014 r. zostało zatwierdzone przez ZWZ w dniu 19.06.2015 r.

Sprawozdanie finansowe za I p. 2015 r. zostało zatwierdzone przez Zarząd i opublikowane zostanie w dniu 20.08.2015 r.

#### **Istotność**

Na potrzeby niniejszego sprawozdania przyjęto istotność w wysokości 1% sumy bilansowej.

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

#### **Rok obrotowy**

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### **Okres sprawozdawczy**

Okresami sprawozdawczymi są okresy kwartalne (na koniec każdego kwartału kalendarzowego), okres półroczny (na koniec półrocza kalendarzowego) i okres roczny (na koniec każdego roku kalendarzowego).

#### **Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych**

Księgi rachunkowe Jednostki dominującej prowadzone są w siedzibie Spółki w Żarach.

#### **Waluta sprawozdania**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane złotych polskich (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie wykazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Walutą pomiaru spółki i walutą sprawozdawczą jest złoty polski.

#### **Zawartość sprawozdania**

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych lub na każdy inny dzień bilansowy zawiera:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej,
- skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym,
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.



## 2. Nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości

W niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, grupa kapitałowa stosuje takie same standardy jak opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2014, opublikowanym na stronie www spółki.


Opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, Grupa kapitałowa zamierza przyjąć zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe jednostkowe sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej zostało przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2014.

## 3. Zmiany zasad stosowania rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez grupę kapitałową został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, opublikowanym w dniu 23.04.2015 roku.

Podpisy członków Zarządu:



.....  
Tomasz Grabczan  
Wiceprezes Zarządu



.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:



.....  
Główny Księgowy  
Tomasz Zając

Żary, dnia 18 sierpnia 2015 roku.