



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
RELPOL S.A.
ZA ROK 2012**

Żary kwiecień 2013

Spis treści

1. Informacje podstawowe	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A.....	3
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.	5
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	11
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	13
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	15
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.	16
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.	17
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.	17
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	17
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek... ..	17
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	17
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.....	18
14. Emisja papierów wartościowych.....	18
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.	18
16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	18
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.	18
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.	18
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2013 r.	18
20. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. ..	19
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	19
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.	19
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	20
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.	20
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	20
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	20
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	20
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	21
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2012 r.....	21
30. Inne ważniejsze informacje po dniu bilansowym.....	22
31. Pożyczki udzielone władzom spółki	23

1. Informacje podstawowe

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej według stanu na dzień bilansowy 8 spółek, z tego 2 spółki znajdowały się w stanie likwidacji. Dokładna struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania za 2012 r.

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

W ocenie Zarządu rok 2012 r. należy zaliczyć do wyjątkowo udanych. Pomimo spowolnienia gospodarczego i zapowiadanej wtórnej fali kryzysu, sytuacja spółki po raz kolejny się poprawiła. Relpol generuje dodatnie przepływy pieniężne, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, inwestuje w park maszynowy i moce produkcyjne, finalizuje proces likwidacji nieefektywnych spółek zależnych, obciążających w przeszłości wyniki działalności Relpol S.A.

Wyniki osiągnięte w 2012 roku, okazały się lepsze niż osiągnięte w rekordowo dobrym roku 2011. Ilość napływających zamówień, pomimo ciągle niepewnej sytuacji gospodarczej w kraju i zagranicą, pozwala przewidywać, że rok 2013 pod względem przychodów nie powinien istotnie odbiegać od roku 2012.

Na wyniki spółki wpływ miały:

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

b) **Poziom kursu walut.**

Stabilny poziom kursu euro względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego spółki. Sytuacja walutowa w 2012 r. była bardziej stabilna niż w roku 2011, w którym 12 stycznia zanotowano minimum na poziomie 3,8403 zł/ euro a 14 grudnia maksimum w wysokości 4,4542 zł/ euro. Kurs euro po mocnym spadku w połowie stycznia 2012 roku wahał się najczęściej pomiędzy 4,10 a 4,20 zł/euro. Wyższy był jedynie w maju i w czerwcu, 1.06.2012 osiągnął poziom 4,4126 zł/ euro.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych w eksporcie, który stanowi ponad 60% przychodów ogółem, ale równocześnie podraża koszty zakupu surowców produkcyjnych sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu, Spółka pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom i wahania kursu Euro w latach 2012 i 2011.

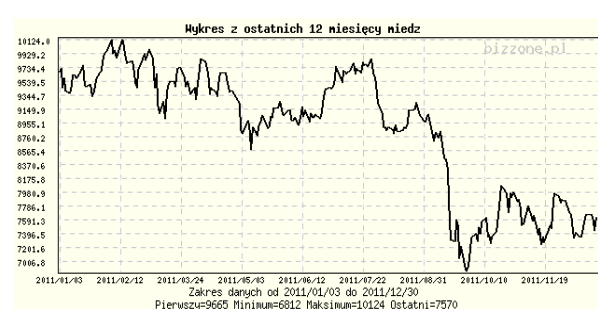
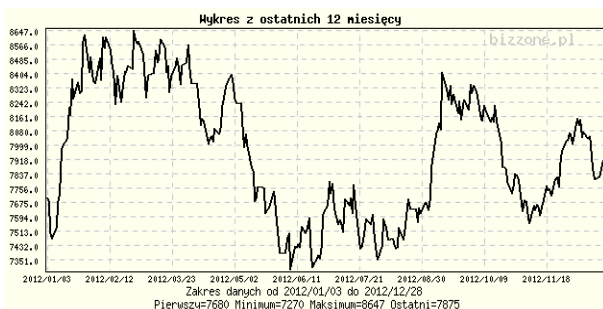


Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

c) Poziom cen surowców.

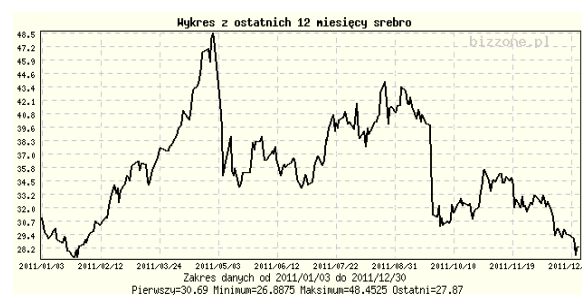
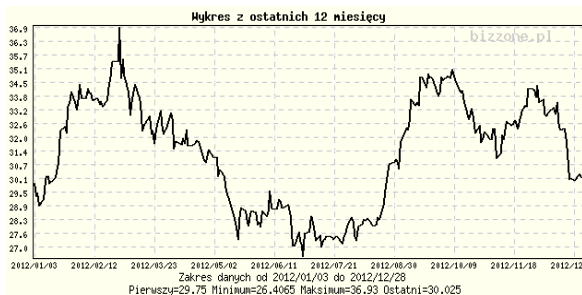
Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich, stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 35 % kosztów produkcji. Ceny podstawowych surowców w 2012 r. utrzymywały się na niższym poziomie niż w 2011 r. ulegały też mniejszym wahaniom. 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 Giełdzie Metali (w USD za tonę) w 2012 i 2011 r.



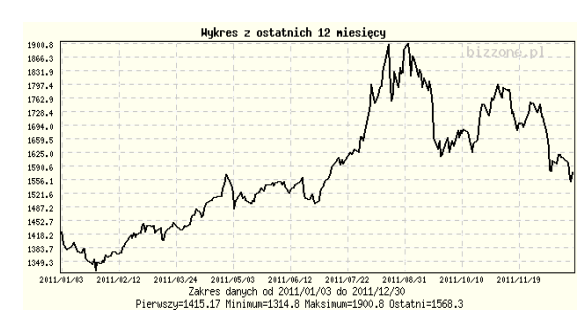
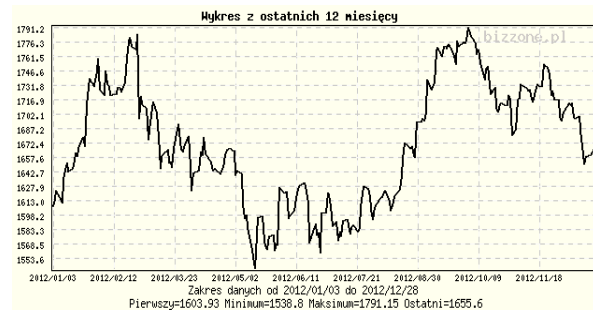
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję) 2012 i 2011 r.



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

Ceny złoto – Londyn (w USD za uncję) w 2012 i 2011 r.



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

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność spółki w 2012 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji założonych planów, jak i z kształtowania się niezależnego od spółki otoczenia gospodarczego.

3.1 Czynniki makroekonomiczne

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągane przez spółkę. Niektóre elementy otoczenia, np. stopa wzrostu PKB i jego struktura, cena surowców na giełdach światowych wpływają na działalność operacyjną. Inne np. koszt pieniądza na rynku bankowym wpływają na działalność finansową. Poziom i wahania kursów walut wpływają natomiast na wszystkie elementy składowe wyniku netto.

Dla spółki szczególnie istotny jest poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, które w czasie kryzysu bywają ograniczane a następnie często dynamicznie rosną. Po wyraźnej poprawie sytuacji rynkowej w 2011 r., w 2012 r. pojawiły się sygnały o drugiej fali kryzysu. Skutki oczekiwanego spowolnienia dało się odczuć w IV kw. 2012 r. Główne wskaźniki makroekonomiczne rozwiniętych krajów Europejskich pogorszyły się w stosunku do roku 2011. Spadło tempo wzrostu PKB, wzrosło bezrobocie, koszty działalności, pogorszyły się wskaźniki sprzedaży detalicznej i nastroje konsumentów. Ciągłe brakuje wyraźnych sygnałów świadczących o nadchodzącym ożywieniu koniunktury gospodarczej. Na rynku utrzymuje się niepewność i trudno przewidzieć jak będą wyglądać kolejne miesiące. Klienci nie są skłonni do składania dużych zamówień, opróżniają magazyny a towar chcieliby mieć dostępny „od ręki”.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ok. 60% sprzedaży realizowanej jest poprzez eksport – jednym z najważniejszych elementów makro-otoczenia jest kurs EUR/PLN. Sytuacja walutowa w drugim półroczu 2012 r. nie była tak korzystna dla eksporterów jak w pierwszej połowie roku oraz w drugiej połowie 2011 r. Średni kurs euro w IV kw. 2012 r. był najniższy od blisko 1,5 roku i wyniósł 4,1099 zł. Średni kurs euro w całym 2012 r. wyniósł 4,1736 zł i był o 0,8% wyższy niż w tym samym okresie 2011 r. (4,1401 zł).

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (co wpływa na cenę tworzyw).

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki spółki jest systematyczny wzrost kosztów pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc po uwagę, że część majątku spółki finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Zmiany zachodzą również na rynku pracy. Koszty pracy wciąż rosną w miejscach prowadzenia przez spółkę działalności produkcyjnej.

3.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2012 był dla spółki zdecydowanie lepszy niż lata poprzednie jeśli chodzi o osiągnięte wyniki ale dość trudnym w kontekście zmian koniunktury popytu w branży i pozyskiwaniu nowych kontraktów handlowych. Spółka zdołała umocnić swoją pozycję na rynku krajowym pozyskując nowych klientów końcowych. W eksporcie również poszerzyliśmy bazę nowych klientów. Zawarliśmy umowy z największymi graczami na najważniejszych rynkach przemysłowych Europy, takich jak Niemcy czy Francja.

Rok 2012 charakteryzował się pewną zmiennością. Na początku roku notowaliśmy utrzymujący się stały, choć niewielki, wzrost poziomu zamówień zarówno w kraju jak i za granicą. W kraju dobrą

koniunkturę podtrzymywały wszelkie inwestycje związane z przygotowaniem infrastruktury do organizacji EURO 2012. Jednak od połowy trzeciego kwartału poziom zamówień osiągnął poziom ubiegłego roku, a w przypadku niektórych grup produktowych był niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Podobną sytuację dostrzegliśmy na rynkach eksportowych. Tu obserwowane spowolnienie dotyczyło krajów Unii Europejskiej, które to spowolnienie było wynikiem ogólnej sytuacji ekonomicznej wewnątrz Unii.

Stabilną sytuację obserwowaliśmy w obszarze cen podstawowych surowców i kursu walut co miało bardzo duży i pozytywny wpływ na stabilizację cen sprzedaży. Jednakże cały czas zwracaliśmy baczną uwagę na poziom i strukturę zadłużenia naszych kontrahentów. W drugiej połowie roku zauważalny był proces powrotu sytuacji z lat poprzednich dotyczący zatorów płatniczych. Ubezpieczanie należności, stały ich monitoring oraz nasza aktywność w kontaktach z kontrahentami polegająca na wymianie informacji, a w razie konieczności również blokowaniu sprzedaży, przynosiła pozytywne efekty.

Rok 2012 był okresem aktywnej działalności w zacieśnianiu współpracy z partnerami handlowymi i budowaniu długookresowego planu poszerzania oferty handlowej spółki. Był to czas wzmożonej aktywności w obszarze szkoleń produktowych oraz w pozyskiwaniu nowych odbiorców. Działania pracowników działu handlowego przyniosły efekty w postaci nawiązania kilku perspektywicznych kontaktów. Dzięki aktywnemu wsparciu handlowemu partnerów, z którymi Relpol współpracuje od lat, zanotowano dynamiczny wzrost sprzedaży na terenie Niemiec, Francji i Wielkiej Brytanii. Nawiązane w roku 2011 kontakty w Hiszpanii zaowocowały w postaci podwojenia obrotów, rozpoczęciu rozmów na temat podpisania umów handlowych oraz dokładniejsze rozpoznanie potrzeb tamtego rynku.

W minionym roku jednym z nadrzędnych celów była poprawa świadczonego serwisu obsługi i kontynuacja aktywnej działalności w zacieśnianiu współpracy z aktualnymi partnerami handlowymi. Wymiernym efektem takich działań jest np. nasza kompleksowa obsługa magazynu jednego z naszych największych kontrahentów polegająca na posiadaniu dostępu online do jego systemu, stałego monitorowania stanów magazynowych oraz zapewnienia systematycznych dostaw towaru na ich uzupełnienie.

Działalność marketingowa w roku 2012 koncentrowała się na promocji oferty produktów, które dedykowane są do innych obszarów niż te, w których Relpol dotąd działał. Podobnie jak w latach poprzednich prezentowaliśmy swoją ofertę handlową na wszystkich najważniejszych, branżowych imprezach targowych w kraju i w Europie. Promocja przekąsnika solarnego w poprzednich latach zaowocowała podwojeniem zamawianych ilości przez producentów inwerterów solarnych.

Podczas seminarium zorganizowanym na Politechnice Poznańskiej, wspólnie z Instytutem Elektroenergetyki PP, zaprezentowano nową generację cyfrowych zabezpieczeń i pomiarów CZIP Pro. Uczestnicy zapoznali się z pełną dokumentacją informatyczną (software), poznali procesy produkcyjne, zakres wykonywanych testów oraz pełną informację na temat obsługi handlowo-logistycznej. CZIP Pro to kontynuacja uznanej marki CZIP docenionej przez profesjonalistów.

Rok 2013 będzie kontynuacją budowania relacji handlowych, prowadzenia szkoleń, uczestnictwa w targach, prezentowania i rozszerzania oferty handlowej. Jednakże niepewna sytuacja ekonomiczna, szczególnie w Europie, stawia wiele znaków zapytania co do prognoz na rok 2013. Z perspektywy sprzedaży osiągniętej w pierwszych miesiącach 2013 r. można oceniać, że I kw. 2013 nie powinien odbiegać od średnich wyników kwartalnych osiągniętych w 2012 r. Porównując zamówienia I kw. 2012 do I kw. 2013 obserwujemy zwiększenie zamówień (zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym). Widoczna jest również silna tendencja wzrostowa do składania niewielkich zamówień jednostkowych.

Są to okoliczności pozytywne, jednak niepewna sytuacja makroekonomiczna w Polsce i Europie, a także odczucia i wyniki sprzedażowe naszych partnerów handlowych po pierwszym kwartale 2013 roku nie pozwalają jednoznacznie przesądzać o prognozach na rok 2013.

3.3 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych w 2012 r. skupione były na terminowej i ilościowej realizacji planów sprzedaży, skróceniu czasów dostaw dla klientów oraz obniżeniu technicznego kosztu wytworzenia dla rodziny przełączników RM84/5/7. W osiągnięciu założonych celów, prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych, zwiększeniu zdolności produkcyjnych, zmianami organizacji produkcji oraz sposobie zatrudniania pracowników.

Zrealizowane działania:

1. Strategicznym zadaniem na 2012 rok było wdrożenie projektu zwiększenia mocy produkcyjnych rodziny przełączników RM84/5/7. Projekt obejmował wdrożenie do produkcji nowych urządzeń, modernizację istniejących urządzeń, poprawę procesu produkcyjnego, zmiany organizacji przepływu materiałów.
2. W celu poprawy terminowości i jakości przełączników w grupie R4, po przeniesieniu produkcji z Relpol-Baltija na Litwie do DP Relpol Altera na Ukrainie, w 2012 r. prowadzono dalsze prace mające na celu osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych w DP Relpol-Altera.
3. Zmiany organizacyjno- technologiczne:
 - outsourcing produkcji detali metalowych,
 - zmiany organizacyjne na linii produkcyjnej RM84/5/7,
 - obniżenie kosztów eksploatacyjnych maszyn,
 - zmiany technologiczne mające na celu redukcję pracochłonności,
 - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2011,
 - utrzymanie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie 2011 r.
4. Elastyczne dostosowywanie wielkości zatrudnienia do planów sprzedaży;
 - outsourcing pracowniczy,
 - terminowe umowy o pracę,
 - umowy zlecenia.
5. W roku 2012 kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiających obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na bieżący oraz przyszły techniczny koszt wytworzenia. Celem tego działania jest stworzenie możliwości jak najszybszej odpowiedniej reakcji na poziomie operacyjnym.
6. Udoskonalono proces zaopatrzenia, optymalizacji wykorzystania surowców i materiałów pomocniczych w procesie produkcji oraz ograniczenia poziomu zapasów.
7. Wdrożono narzędzia umożliwiające optymalizację kosztów związanych z zabezpieczeniem oprzyrządowania do realizacji zadań produkcyjnych.

W zakładzie Polon zajmującym się produkcją i instalacją stacjonarnych monitorów promieniowania oraz produkcją CZIP-ów przeprowadzono:

1. Instalację systemów stacjonarnych monitorów promieniowania na lotniskach w Rzeszowie, Wrocławiu, Gdańsku, Łodzi i Modlinie oraz w porcie morskim BCT w Gdyni.
2. Instalację systemów stacjonarnych monitorów promieniowania w zakładach przerobu złomu na Śląsku i w Małopolsce.
3. Seminarium Naukowo Techniczne na Politechnice Poznańskiej poświęcone wprowadzonemu na rynek systemowi zabezpieczeń CZIP-PRO. W seminarium wzięło udział ponad 80 gości z branży energetycznej, z całej Polski.

3.4 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w 2012 r. zmniejszyła wynik spółki o -2.245 tys. zł, główny wpływ na to miały utworzone rezerwy na zobowiązania i wynagrodzenia. W 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -2.755 tys. zł. Główne powody to utworzone rezerwy na zobowiązania, wynagrodzenia oraz odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2012	2011
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	2 967	1 901
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	69	41
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	822	687
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	101	35
Rozwiązanie odpisu aktualizującego prace rozwojowe	250	0
Rozwiązanie rezerw na urlopy	670	608
Rozwiązanie pozostałych rezerw	471	270
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	94	5
Pozostałe	490	255

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2012	2011
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	5 212	4 656
Odpis aktualizujący należności	451	121
Odpis aktualizujący prace badawczo-rozwojowe	0	356
Odpis aktualizujący zapasy	357	1 298
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	700	588
Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia	1 026	0
Utworzenie rezerw na zobowiązania	2 042	1 720
Utworzenie innych rezerw	43	8
Podatek VAT należny	12	58
Należności przedawnione, umorzone, uprawdopodobnione	0	11
Zapasy złomowane	23	60
Pozostałe	558	436

3.5 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2011 r. poprawiła wynik spółki o 861 tys. zł głównie za sprawą otrzymanych dywidend.

W 2011 r. wynik ten był również dodatni i wyniósł 1.049 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2012	2011
Przychody finansowe ogółem	1 660	1 787
Dywidendy	1 176	1 281
Odsetki, dyskonta	168	53
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	19
Rozwiązanie odpisów aktualizujących różnice kursowe	38	0
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	301
Pozostałe	278	133

	2012	2011
Koszty finansowe ogółem	799	738
Aktualizacja wartości inwestycji (przecena akcji, wycena forwardów)	0	71
Odsetki, opłaty leasingowe	332	532
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	381	0
Odpis aktualizujący różnice kursowe	0	6
Pozostałe	86	129

3.6 Wynik netto

W 2012 r. spółka wypracowała zysk netto w wysokości 10.618 tys. zł, co wobec 6.330 tys. zł zysku netto w 2011 r. oznacza 67,7% wzrostu. Wynik jest rekordowo wysoki, tym bardziej, że w latach poprzednich występowały dotkliwe straty. Tak dobry efekt osiągnięty został dzięki działalności operacyjnej, dynamice sprzedaży, poprawie marż, kursowi euro, a także dzięki otrzymanym dywidendum.

3.7 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	28,1%	24,2%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	12,4%	8,8%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	11,2%	7,0%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	17,6%	12,1%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	12,8%	8,7%

Rentowność brutto sprzedaży wzrosła o 3,9 punktu procentowego w stosunku do roku 2011, co wynika z dynamiki sprzedaży i ograniczenia kosztów.

W związku z poprawą wyniku na działalności operacyjnej i finansowej o ponad 4,2 punktu procentowego wzrosła rentowność netto sprzedaży.

ROE i ROA po latach strat są już dodatnie i wykazały dużą dynamikę wzrostu.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ średni poziom aktywów	1,14	1,25
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	115	95
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	64	61
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	30	41

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa spółka, cykl ten w 2012 r. wzrósł o 20 dni, co spowodowane jest wzrostem stanu zapasów.

O 3 dni wzrósł cykl rotacji należności a o 11 dni skrócił się cykl rotacji zobowiązań. Długi cykl rotacji należności wynika z wydłużonych terminów płatności stosowanych z największymi kontrahentami.

Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi ukierunkowane jest na:

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

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100%	26,8%	27,5%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100%	82,2%	74,2%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	154,2%	161,2%

Zadłużenie spółki na koniec 2012 r. w stosunku do 31.12.2011 r. wzrosło o 2 mln zł. Głównym powodem było wykorzystanie udzielonych limitów kredytów inwestycyjnych, zgodnie z harmonogramem inwestycji oraz zawarcie umów leasingowych.

Pomimo wzrostu wartości zadłużenia wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia, finansowanie kapitałem stałym oraz wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym poprawiły się.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	3,9	2,6
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,8	1,3
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaz) * liczba dni w okresie	130,9	103,5

Wskaźniki płynności utrzymują się na bezpiecznym poziomie. Spółka nie ma problemów z realizacją zobowiązań.

3.8 Perspektywy rozwoju na najbliższy rok

Biorąc pod uwagę spowolnienie gospodarcze w kraju i na świecie, niski klimat koniunktury w kraju, ograniczanie popytu, pogarszające się wskaźniki makroekonomiczne oraz brak jednoznacznych sygnałów wskazujących na poprawę tej sytuacji, zarząd spółki do perspektyw rozwoju na rok 2013 podchodzi ostrożnie.

W ocenie Zarządu Spółki, przy założeniu, że nie wystąpią jakieś niespodziewane wydarzenia na rynku krajowym i zagranicznym, można się spodziewać, że rok 2013 będzie porównywalny z rokiem 2012. Działalność spółki ukierunkowana będzie na obsługę aktualnych i poszukiwanie nowych klientów, wdrażanie do produkcji oraz wprowadzenie na rynek nowych wyrobów, ograniczanie kosztów działalności oraz lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów.

4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

4.1 Ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności spółki kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych.

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 9,4% pasywów, a zobowiązania obce zawierane są w PLN i jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, spółka nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

4.2 Ryzyko kredytowe.

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

Wzrosły możliwości finansowania działalności spółki kapitałem obcym. Spółka zaciągnęła kredyt w Raiffeisen Bank Polska z limitem 5,5 mln zł, z czego na dzień bilansowy wykorzystwała 2,2 mln zł oraz w BRE Banku z limitem 6,8 mln zł, z tego na dzień bilansowy wykorzystwała 4,6 mln zł. Zarząd ocenia, że ryzyko kredytowe nie jest istotne. 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 Spółki.

Rok zakończony 31.12.2012	Zmniejszenie/ zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik brutto
PLN	(+) 1 %	-57.946,13
PLN	(-) 1 %	57.946,13

4.3 Ryzyko kredytu kupieckiego.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 15%. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez współpracę z wiarygodnymi i długoletnimi partnerami handlowymi. Ponadto w szerokim zakresie wykorzystuje się ubezpieczenie należności oraz informacje z wywiadowni gospodarczych. Klientom niewiarygodnym wstrzymywane są dostawy lub stosowane są przedpłaty. Zarząd Spółki ocenia, że ryzyko to jest mało istotne.

4.4 Ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe jest wynikiem prowadzenia przez Relpol sprzedaży oraz zakupu w walutach obcych. Podstawową walutą obcą stosowaną w rozrachunkach jest EUR. Dodatkowo, w przypadku sprzedaży niewielką część eksportu realizuje w USD i GBP. Spółka ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2,5 – 3 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2012 roku Relpol nie zawierał transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na możliwe zmiany kursu EUR, USD i GBP na dzień 31.12.2012 r. przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z należnościami i pożyczkami w walutach obcych).

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2012	Ryzyko walutowe dla EUR		Ryzyko walutowe dla USD		Ryzyko walutowe dla GBP		Ryzyko walutowe razem	
	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%
Aktywa finansowe	0	0	1	-1	0	0	1	-1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	318	-318	20	-20	2	-2	340	-340
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	596	-596	66	-66	32	-32	694	-694
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-139	139	-32	32	-17	17	-188	188
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	775	-775	55	-55	17	-17	847	-847

4.5 Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność Spółki jest narażona na wahania koniunktury. Duże znaczenie mają np. wskaźniki inwestycji, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, stopy procentowe, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję kontrahentów i działalność Spółki i całej Grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu ryzyko to jest istotne.

4.6 Ryzyko związane z płynnością.

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach.

Relpol monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

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

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (6.843 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Spółka posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 10.873 tys. zł.

4.7 Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.

Spółka stara się dywersyfikować odbiorców swoich produktów i towarów. Relpol poza kilkoma większymi partnerami handlowymi posiada znaczną grupę mniejszych klientów rozproszonych w kraju i w Europie. Poza Unię oferta spółki trafia do odbiorców w Azji, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej i do Afryki. Pomimo takiego rozproszenia udział największego klienta w sprzedaży spółki w 2012 r. wyniósł 16%, zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tego odbiorcę może mieć wpływ na wyniki spółki. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży spółki.

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych oraz gniazd wtykowych. Relpol jest w czołówce największych europejskich producentów przekaźników.

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

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata - eksport stanowi 60% sprzedaży.

Działalność produkcyjna opiera się na kilku podstawowych grupach asortymentowych:

- **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 elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych itp.,

- **przełączniki czasowe** znajdujące szerokie zastosowanie w systemach sterujących układy napędowe,
- **przełączniki programowalne** o szerokim zastosowaniu w układach sterowania w przemyśle i gospodarstwie domowym,
- **gniazda i akcesoria do gniazd,**
- **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
- **systemy monitoringu promieniowania radioaktywnego,** wykorzystywane w portach lotniczych, morskich, na drogowych przejściach granicznych, wysypiskach śmieci, złomowiskach itp.

Działalność produkcyjna spółki uzupełniana jest o działalność handlową. Towary handlowe, będące uzupełnieniem oferty spółki stanowią ponad 12,5% przychodów ze sprzedaży.

Struktura geograficzna sprzedaży

w tys. zł

Wyszczególnienie	2012	Udział %	2011	Udział %
Polska	36 988	39,13%	34 826	38,36%
Eksport, w tym:	57 549	60,87%	55 971	61,64%
Rynki wschodnie	11 977	12,67%	11 722	12,91%
Niemcy	25 662	27,15%	23 844	26,26%
Francja	3 861	4,08%	3 663	4,03%
Wielka Brytania	1 306	1,38%	1 088	1,20%
Włochy	2 314	2,45%	2 749	3,03%
Pozostałe kraje	12 429	13,14%	12 905	14,21%
Razem	94 537	100,00%	90 797	100,00%

W 2012 r. spółka zanotowała 4% wzrost sprzedaży w porównaniu do bardzo dobrego roku 2011. Najbardziej wzrosła sprzedaż na rynek krajowy o 2,2 mln zł tj. o 6,2% oraz do Niemiec o 1,8 mln zł, co stanowi 7,6% wzrostu w stosunku do roku ubiegłego. Poza Włochami nastąpił wzrost sprzedaży na wszystkich wyodrębnionych geograficznie handlowych rynkach spółki. W Anglii zlikwidowana została spółka zależna a sprzedaż wzrosła tam o 20%, we Francji wzrost wyniósł 5,4%, a na rynki wschodnie 2,2%. Największy udział w strukturze sprzedaży od lat ma rynek krajowy. Sprzedaż w Polsce stanowi 39% przychodów ze sprzedaży ogółem.

5.2 Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2012	2011	
1	Wyroby i usługi	82 746	77 854	+6,3%
2	Towary i materiały	11 791	12 943	-8,9%
	Razem	94 537	90 797	+4,1%

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Stanowią one ok. 87,5% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2011 r. sprzedaż wyrobów i usług wzrosła o 6,3% a towarów handlowych spadła o 9%. Powodem wzrostu sprzedaży jest wzrost zamówień i mocy produkcyjnych. Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty spółki i mają mniejsze znaczenie. Spółka rezygnuje z dostawców towarów, co do których pojawiają się zastrzeżenia jakościowe.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2012 roku 9.693 tys. zł.

Lp.	Temat	Nakłady [tys. zł]
1	Przełączniki RM84 / RM85 bistabilne	114
2	Zwiększenie mocy produkcyjnych linii RM84/RM85/RM87	2 898
3	Tester parametrów elektrycznych	82
4	Modyfikacja konstrukcji i procesu produkcji przełączników rodziny R4	6 586
5	Pozostałe	13
	Razem:	9 693

1. RM84 / RM85 bistabilne.

Sprawdzono przyjęte rozwiązanie konstrukcyjne oraz zoptymalizowano układ magnetyczny pod kątem uzyskania jak najlepszej mechaniki układu. Wykonano oprzyrządowanie montażowe i przygotowano proces produkcyjny.

Wykonano wzory do badań oraz serię informacyjną przełączników w celu zweryfikowania przebiegu procesu produkcji oraz przekazania klientom wzorów do oceny w ich aplikacjach.

Opracowano też program badań i uruchomiono testy laboratoryjne.

2. RM84/85/87.

Zrealizowano projekt zwiększenia zdolności produkcyjnych przełączników rodziny RM84/85/87. Uruchomiono zakupione maszyny i urządzenia oraz przygotowano cały proces produkcyjny wraz z kontrolą końcową.

3. Tester parametrów elektrycznych przełączników.

Opracowano i wykonano 3 sztuki testera wszystkich parametrów elektrycznych przełączników podlegających kontroli na poszczególnych etapach montażu wyrobów. Uruchomiono montaż kolejnych 3 sztuk testera, który sukcesywnie będzie zastępować obecnie stosowane urządzenia, w miarę wycofywania ich z eksploatacji. Nowy tester oferuje większą funkcjonalność i dokładność oraz umożliwia sprawną legalizację z wykorzystaniem specjalnie przygotowanego oprogramowania, którą wykonuje się w Relpolu a nie, jak do dotychczas w firmie zewnętrznej.

4. Modyfikacja konstrukcji i procesu produkcji przełączników rodziny R4.

Prowadzono szereg prac mających na celu uruchomienie produkcji rodziny przełączników nowej generacji, produktów promujących nowe rozwiązanie i zwiększenie możliwości produkcyjnych.

Przeprowadzono modyfikacje detali i podzespołów przystosowując przełącznik do automatycznego procesu montażu. Zwracano dużą uwagę na jakość i niezawodność.

Zmodernizowane przekaźniki grupy R4 umożliwią klientom redukcję kosztów zakupu i redukcję kosztów eksploatacji.

Zakupione nowe narzędzia i urządzenia do produkcji automatycznej z wbudowanym procesem kontroli, co jest znaczącą innowacją w produkcji przekaźników przemysłowych.

Wszystkie procesy realizowane będą w technologiach ekologicznych. Zastosowanie znajdują technologie energio i materiałooszczędne, małodopadowe, zmniejszające emisję zanieczyszczeń do powietrza.

Wykonano prototypy nowego wyrobu, które poddawane są badaniom laboratoryjnym, mającym na celu potwierdzenie spełnienia wszystkich wymogów norm i specyfikacji technicznej przez zastosowane rozwiązania konstrukcyjne i technologiczne.

Podpisano umowy na zakup linii nawijania cewek oraz automatycznej linii montażu elektromagnesu z nowoczesnym rozwiązaniem zgrzewania laserowego jarzma z rdzeniem.

Wykonano serię informacyjną wyrobów, która posłużyła do weryfikacji procesu produkcyjnego oraz uruchomienia badań certyfikacyjnych dopuszczających nowy wyrób do sprzedaży w Europie i na świecie.

5. Pozostałe nakłady poniesiono na:

- Zwiększenie możliwości przekaźnika programowalnego NEED,

Wprowadzono modyfikację przekaźnika programowalnego NEED w zakresie opracowania dodatkowych modułów komunikacyjnych, które mogą być oferowane jako rozszerzenie modułów bazowych.

Opracowano wersję 24VDC z wejściami i wyjściami tranzystorowymi, co zwiększa funkcjonalność wyrobu i rozszerza zakres jego zastosowań.

Przekazano do badań laboratoryjnych nową wersję przekaźnika programowalnego z wyjściami i wejściami półprzewodnikowymi.

- Przekaznik czasowy w obudowie instalacyjnej.

We współpracy z jedną firmą opracowywano nowy, wielofunkcyjny przekaźnik czasowy z wyświetlaczem dwusegmentowym, w obudowie i gabarytach przekaźników instalacyjnych serii MT.

Wykonano wzory do testów w Relpolu oraz do zaprezentowania ich klientom. W trakcie opracowywania jest szczegółowa specyfikacja z opisem poszczególnych funkcji czasowych.

Przekazanie wyrobu do produkcji planowane jest na początek II kwartału 2013 r.

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

Relpol prowadzi działalność tak w kraju jak i za granicą. Materiały do produkcji pochodzą przede wszystkim z importu. Relpol nie jest uzależniony od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

W roku 2012 r. nie było istotnych zmian na rynkach zbytu. Spółka ma bardzo dużo większych i mniejszych odbiorców. W 2012 r. udział największego odbiorcy (ABB Stotz-Kontakt) wyniósł 16% przychodów ze sprzedaży. Pozostali klienci nie przekroczyli progu 10%.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. Umowy kredytowe z Raiffeisen Bank Polska - opisane w sprawozdaniu finansowym.
2. Umowa kredytowa z BRE BANK S.A. – opisana w sprawozdaniu finansowym.
3. Umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
4. Umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
5. Umowy współpracy z mniejszymi klientami zagranicznymi określające warunki handlowe dostarczanych produktów i towarów, na podstawie których odbiorcy składają zamówienia ramowe.
6. Umowa kooperacji z Relpol Elektronik i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
7. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości (§ 2.2 Rozporządzenia rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. Dz. U. 33 w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
8. Umowa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Aviva Commercial Union.

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

Dobiegają końca zapoczątkowane kilka lat temu zmiany w strukturze grupy kapitałowej. W lutym 2012 r. wykreślono z rejestru spółkę Relpol Ltd z siedzibą w Anglii. Aktualnie w likwidacji znajduje się spółka Relpol France i Relpol Baltija. Likwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Relpolu odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

Z kolei produkcja prowadzona w spółce Relpol Baltija na Litwie, przeniesiona została na Ukrainę.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

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

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

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

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

Informacja o udzielonych pożyczkach opisana została w punkcie 13 sprawozdania finansowego.

13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.

Spółka nie otrzymała i nie udzielała gwarancji i poręczeń.

14. Emisja papierów wartościowych.

W 2012 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

15. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2012.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Zarząd Spółki ocenia, że jest ona zdolna do wywiązywania się z swoich zobowiązań. Na koniec 2012 r. posiadała ona środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 6,8 mln zł. Spółka podpisała umowy kredytowe, factoringowe i korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.

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

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2013 r.

Największy wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie do końca roku będą miały czynniki makroekonomiczne, niezależne od spółki oraz czynniki wewnętrzne.

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego,
- 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),

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki 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 przekładników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przekładnik 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 2012 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

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

Relpol ma zawartą umowę o pracę z aktualnym Prezesem i Wiceprezesem Zarządu, która przewiduje 3-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy. Ponadto w umowie o pracę widnieje zapis: "Pracownik zobowiązuje się do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Spółki w trakcie trwania stosunku pracy oraz po jego ustaniu, na zasadach określonych w odrębnej umowie". Na dzień dzisiejszy umowa taka nie została sporządzona.

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2012 r. w pkt. 31.

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

Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Dane na dzień publikacji sprawozdania.

Zarząd Relpol S.A.:	Ilość w sztukach 0 akcji	wartość nominalna w zł 0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.: Ambroziak Adam	3 171 000 akcji	15.855.000 zł

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

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. 2012 (28.02.2013)
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.	543 219	543 219	5,65%	2 716	5,65%	0

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

	Rok 2012	Rok 2011
Firma audytująca	BDO Sp. z o.o. Warszawa	BDO Sp. z o.o. Warszawa
Data wyboru audytora przez Radę Nadzorczą	24.05.2012	5.05.2011
Przedmiot umowy	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2012 wg MSR/MSSF. Przegląd dla celów konsolidacji sprawozdania na 31.12.2012 spółki Relpol Eltim w Rosji.	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2011 wg MSR/MSSF. Przegląd dla celów konsolidacji sprawozdania na 31.12.2011 spółki Relpol Eltim w Rosji.
Wynagrodzenie netto wg umowy	55.000 zł + koszty delegacji	55.000 zł + koszty delegacji

29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2012 r.

1. W październiku 2012 r. podpisano aneksy do umowy kredytowej o kredyt nieodnawialny zawarty z Raiffeisen Bank Polska S.A., który wydłużył do 30.11.2012 r. okres wykorzystania kredytu. Podpisano też aneks do umowy o limit wierzytelności, który wprowadził tekst jednolity umowy. W związku z odnowieniem polisy majątkowej strony podpisały też umowę cesji wierzytelności z umowy ubezpieczenia oraz umowę przeniesienia praw z umowy ubezpieczenia. Szczegóły w raporcie bieżącym nr 76/2012.
2. W listopadzie 2012 r. podpisano aneks do umowy kredytowej z BRE BANK S.A. wydłużający termin dostarczenia odpisów z ksiąg wieczystych.
3. W listopadzie 2012 r. Relpol wspólnie z Politechniką Poznańską zorganizował seminarium „Funkcje zabezpieczeniowe w najnowszej generacji Systemu CZIP dla rozdzielni średnich napięć”. CZIP-PRO przewidziany jest do zastosowania w energetyce zawodowej, elektrowniach, elektrociepłowniach, elektrowniach wiatrowych i wodnych oraz w przemyśle.
4. W grudniu 2012 r. Relpol znalazł się w grupie 16 spółek giełdowych nominowanych do konkursu Mistrz GPW 2012. Puls Biznesu wytypował Relpol za to, że firma jest wzorcowym przykładem udanej restrukturyzacji, która zaowocowała zdecydowaną poprawą wyników i najwyższą od pięciu lat wyceną. Dzięki głosom czytelników i inwestorów Relpol pokonał Eurocash, Integer, PZU a w Noworocznym finale Cyfrowy Polsat i zdobył tytuł **Mistrza GPW 2012**.
5. Za osiągnięte wyniki Relpol znalazł się w gronie **Liderów Wiarygodności 2012**, wyróżnienia przyznanego przez międzynarodową wywiadownię gospodarczą Creditreform Polska. Spółka znalazła się w grupie 100 najlepiej ocenionych firm w Polsce w 2012 roku wg Indeksu Zdolności Płatniczej Creditreform. Wartość Indeksu, którą Relpol uzyskał, oznacza w skali Creditreform znakomitą zdolność płatniczą.
6. Spółka Relpol Eltim wygrała sprawę sądową z Rosyjską Izbą Celną dotyczącą zatrzymanej dostawy przekazników z Polski do Rosji na początku 2012 r. Rosyjska Izba Celna uznała, że stosowana dotychczas stawka celna powinna być wyższa i zatrzymała zakupiony towar. W sprawozdaniu Relpol dokonał odpisu na należności w wysokości 350 tys. zł. Izba Celna odwołała się od decyzji i sprawa będzie się jeszcze toczyć.

7. W grudniu odbył się audit odnowienia certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania wg wymagań norm PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 14001:2005. Przeprowadzony audit zakończył się przyznaniem certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Nr JS-174/3/20103 ważnego do 14.02.2016 r.

8. Spółka dba o środowisko naturalne i jest uczestnikiem programu ekologicznej odpowiedzialności przedsiębiorstw „Firma Przyjazna Naturze”.

W roku 2012 zmniejszono zużycie energii elektrycznej poprzez zastosowanie nowych technologii, zakupiono energooszczędne wtryskarki oraz zmodernizowano układ pomiarowy energii elektrycznej. Zadbano o zmniejszenie zużycia olejów i odpadów poprzez wyeliminowanie potencjalnych sytuacji awaryjnych z użyciem przestarzałego sprzętu, zlikwidowano stare automaty tokarskie.

Spółka monitoruje zużycie wody, energii elektrycznej, gazów technicznych oraz godziny pracy urządzeń i ilości odpadów. Wciąż doskonalili system gospodarowania odpadami, w tym selektywną zbiórkę surowców wtórnych.

30. Inne ważniejsze informacje po dniu bilansowym.

1. W lutym 2013 r. Relpol otrzymał podpisany przez Relpol i BRE BANK aneks to umowy kredytowej w sprawie wydłużenia terminu wykorzystania oraz spłaty udzielonego kredytu z 31.03.2013 na 28.06.2013 r. Podpisano też aneksy do umów, w których te terminy zostały wcześniej podane.

2. W lutym 2013 r. Relpol podpisał też umowę zastawu rejestrowego z Raiffeisen Bank Polska S.A. Podpisanie tej umowy jest konsekwencją przyznanego spółce w 2011 r. limitu wierzytelności i udzielenia kredytu. Przedmiotem zastawu jest linia produkcyjna do wytwarzania przekładników miniaturowych o wartości 7.622.299 zł wg. stanu na 31.12.2012 r. Jednym z warunków podpisanej w 2011 r. umowy było dostarczenie do banku dokumentów po zakończeniu inwestycji (umowy zastawu i polisy ubezpieczeniowej) oraz dostarczenie wyceny maszyn i urządzeń będących przedmiotem zabezpieczenia.

3. W ramach umowy, która ma zostać zrealizowana do końca czerwca 2013, Relpol zamontował pierwszą z czterech bramek radiometrycznych na złomowisko w Dąbrowie Górniczej. Zainstalowana bramka została opracowana w celu zapobieżenia przedostania się materiałów radioaktywnych do procesu recyklingu. Stacjonarne Monitory Promieniowania wykrywające promieniowanie gamma, zostaną użyte do kontroli pojazdów ciężarowych wjeżdżających na teren złomowiska.

4. Po zapoznaniu się z wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego z dnia 18 października 2011 r. w sprawie innego podmiotu ale analogicznej do Relpolu sytuacji niezgodnego z Konstytucją zróżnicowania praw podatników w zależności od tego, który organ prowadził postępowanie. Spółka przeanalizowała ponownie przebieg postępowania kontrolnego w latach 2001- 2009 i stwierdziła, że naliczono jej odsetki w oparciu zakwestionowany, niekonstytucyjny przepis prawa. Zdaniem spółki, w wyniku kilkuletniego postępowania kwoty odsetek zostały obliczone bez uwzględnienia przerw w ich naliczaniu.

W związku z czym Relpol złożył wniosek do Lubuskiego Urzędu Skarbowego w Zielonej Górze o stwierdzenie nadpłaty w zakresie odsetek za zwłokę naliczonych spółce w trakcie postępowania kontrolnego, prowadzonego przez dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Zielonej Górze, w sprawie określenia zobowiązania w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2000, bez

uwzględnienia przerw w ich naliczaniu, wraz z należnym oprocentowaniem naliczonym od dnia powstania nadpłaty do dnia jej zwrotu. Spółka oszacowała kwotę nadpłaty na 1.247.597 zł.

Lubuski Urząd Skarbowy nie podzielił stanowiska spółki w związku z czym, Relpol postanowił złożyć odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze. W dniu 22.04.2013 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze, który utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji.

Dyrektor Izby Skarbowej nie podzielił stanowiska spółki. Po zbadaniu sprawy nie stwierdził uchybień w przeprowadzonym przez Naczelnika Lubuskiego Urzędu Skarbowego w Zielonej Górze postępowaniu podatkowym w zakresie złożonego wniosku.

Decyzja powyższa nie ma żadnego wpływu na wyniki spółki i grupy kapitałowej.

Spółce przysługuje prawo wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim, w terminie 30 dni od daty doręczenia decyzji. Zarząd na dzień dzisiejszy nie zajął stanowiska co do dalszych kroków spółki.


5. Podpisanie umowy faktoringowej z ING Commercial Finance Polska S.A. w dniu 26.03.2013 r. z limitem w wysokości 2.500.000 zł. Umowa stanowi zabezpieczenie przed ryzykiem niewypłacalności 20 odbiorców. Nie jest ona istotna z punktu widzenia kapitałów własnych.
6. W konkursie magazynu Elektrosystemy, głosami czytelników, "Przełączniki czasowe MT-T Relpol S.A. otrzymały wyróżnienie Elektroprodukt Roku 2012 w kategorii "Automatyka".
7. Prezentowane po raz pierwszy na targach branżowych Automaticon, uniwersalne przełączniki czasowe MT-W zdobyły Złoty Medal Automaticon 2013.

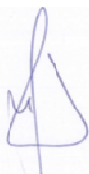
Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

31. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 31.12.2012 r. nie udzielono pożyczek władzom spółki ani członkom ich rodzin.

Podpisy członków Zarządu:


.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu


.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu