



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

## **Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**ZA ROK 2012**

Żary, kwiecień 2013

## Spis treści

1	Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją.....	3
2	Informacje podstawowe o spółkach wyłączonych z konsolidacji.....	4
3	Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol.....	4
4	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność grupy kapitałowej.....	4
5	Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej.....	9
6	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	10
7	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	11
8	Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	13
9	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	15
10	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	15
12	Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	17
13	Informacje o transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	17
14	Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	17
15	Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	17
16	Emisja papierów wartościowych.....	18
17	Różnice pomiędzy wynikami finansowym wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	18
18	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	18
19	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	19
20	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.....	19
21	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2012 r.....	19
22	Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	20
24	Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych władzom podmiotu dominującego.....	20
25	Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą.....	20
26	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio i pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.....	21
27	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	21
28	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	21
29	Ważne informacje po dniu bilansowym.....	21

## 1 Informacje podstawowe o spółkach objętych konsolidacją

<b>Nazwa spółki:</b>	<b>Relpol S.A. – jednostka dominująca</b>
<b>Adres:</b>	ul. 11 Listopada 37 68-200 Żary
<b>Telefon</b>	(68) 47-90-800
<b>Faks</b>	(68) 374-38-66
<b>NIP:</b>	928-000-70-76
<b>Regon:</b>	970010355
<b>Data rejestracji:</b>	29.03.1991 Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, KRS nr 0000088688
<b>Audytork:</b>	BDO Sp. z o.o. w Warszawie
<b>Nr i klasa EKD:</b>	26.11.Z produkcja elementów elektronicznych
<b>Strona Internetowa</b>	<a href="http://WWW.relpol.com.pl">WWW.relpol.com.pl</a>
<b>Adres e-mail:</b>	<a href="mailto:relpol@relpol.com.pl">relpol@relpol.com.pl</a>
<b>Nazwa spółki:</b>	<b>Relpol Baltija UAB</b>
<b>Adres:</b>	ul. Krokuvos 5-1 Wilno
<b>Telefon</b>	(00 370 5) 275 64 57
<b>Faks</b>	(00 370 5) 275 23 01
<b>Nr identyfikacyjny:</b>	110556726
<b>Data rejestracji:</b>	18.11.1993 r.
<b>Nazwa spółki:</b>	<b>Relpol Eltim ZAO</b>
<b>Adres:</b>	ul. Szpalernaja 42 Sankt Petersburg
<b>Telefon</b>	(00 7 812) 327 35 99
<b>Faks</b>	(00 7 812) 327 35 99
<b>Nr identyfikacyjny:</b>	110556726
<b>Data rejestracji:</b>	10.07.1998 r.
<b>Audytork:</b>	ZAO Kwestor Audit
<b>Nazwa spółki:</b>	<b>Relpol Elektronik Sp. z o.o.</b>
<b>Adres:</b>	Pl. Kościelny 5 Mirostowice Dolne
<b>Telefon</b>	68 479 09 24
<b>Nr KRS:</b>	0000286460
<b>Data rejestracji:</b>	13.08.2007 r.
<b>Audytork:</b>	„JANPOL” Kancelaria Ekonomiczna w Lubinie
<b>Nazwa spółki:</b>	<b>DP Relpol Altera.</b>
<b>Adres:</b>	ul. Teatralna 24 wtm. Czerniachow
<b>Telefon</b>	00380413441387
<b>Nr identyfikacyjny:</b>	33281483
<b>Data rejestracji:</b>	14.07.2005
<b>Audytork:</b>	„Firma Audytorska „Aktyw-Plus”

## **2 Informacje podstawowe o spółkach wyłączonych z konsolidacji**

1. **Relpol M Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Mińsku o kapitale zakładowym w wysokości 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2012 r. wyniosły 1.085 tys. zł, a zysk netto 72 tys. zł. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.
2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** – spółka zależna z siedzibą w Kijowie o kapitale zakładowym wynoszącym 966 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w 2012 r. wyniosły 127 tys. zł i są to głównie przychody z dzierżawy. Spółka poniosła stratę netto w wysokości 6 tys. zł. Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. Na podstawie podpisanej 10 letniej umowy, dystrybutorem wyrobów Relpolu na Ukrainie i w Mołdawii jest spółka SV Altera.
3. **Relpol France** – spółka jest w trakcie likwidacji. Likwidacji prowadzona jest wg. prawa francuskiego i trwa dłużej niż jednostka dominująca zakładała. Ostatecznie proces ten powinien się zakończyć w 2013 r.

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.

## **3 Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Grupy kapitałowej Relpol**

Rok 2012 r. był rekordowo dobrym rokiem dla działalności grupy kapitałowej. Grupa kapitałowa wykazała dynamikę przychodów, wypracowała wysokie zyski, wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne, na właściwym poziomie utrzymuje wskaźniki płynności, zwiększyła moce produkcyjne i zlikwidowała nieefektywne spółki zależne.

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w 2012 r. wynikają zarówno z działań podejmowanych przez spółki w celu realizacji strategii, jak i kształtowania się niezależnego od spółek otoczenia gospodarczego.

### **4.1 Wpływ czynników makroekonomicznych**

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez grupę kapitałową. Niektóre elementy otoczenia, 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.

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. Na rynku utrzymuje się niepewność i trudno przewidzieć jak będzie wyglądać sytuacja w kolejnych miesiącach.

**a) poziom nakładów inwestycyjnych.**

Dla grupy kapitałowej 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 2011r., w 2012 r. pojawiły się sygnały o nadchodzącej drugiej fali kryzysu. Nakłady inwestycyjne w kraju, w I półroczu 2012 r. były wyższe niż w II półroczu, i w dużym stopniu związane były z przygotowaniem Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej Euro 2012. Z informacji uzyskiwanych od naszych odbiorców wynika, że głównym powodem ograniczenia zakupów pod koniec roku były wysokie stany magazynowe w ich łańcuchu dostaw. W Niemczech, Wielkiej Brytanii i Skandynawii poziom sprzedaży jest wyższy niż w 2011 r. Gorzej sytuacja wygląda na południu Europy.

**b) ożywienie gospodarcze.**

Ciągle brakuje wyraźnych sygnałów świadczących o nadchodzącym ożywieniu koniunktury gospodarczej. 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. Skutki oczekiwanego spowolnienia dało się odczuć w IV kw. 2012 r. Zauważalny jest stan wyczekiwania i obserwacji rozwoju gospodarki i sytuacji rynkowej. Utrzymuje się niepewność a klienci nie są już skłonni do składania dużych zamówień, opróżniają swoje magazyny a towar chcieliby mieć dostępny „od ręki”.

**c) poziom kursów walut.**

Stabilny poziom kursu euro względem złotówki zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego. 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).

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

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



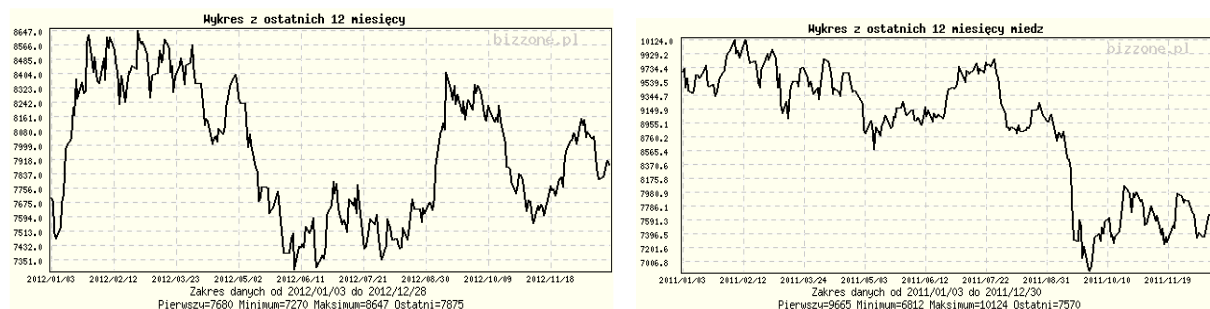
Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

**d) poziom cen surowców.**

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen podstawowych surowców wykorzystywanych do produkcji przekładników jak 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

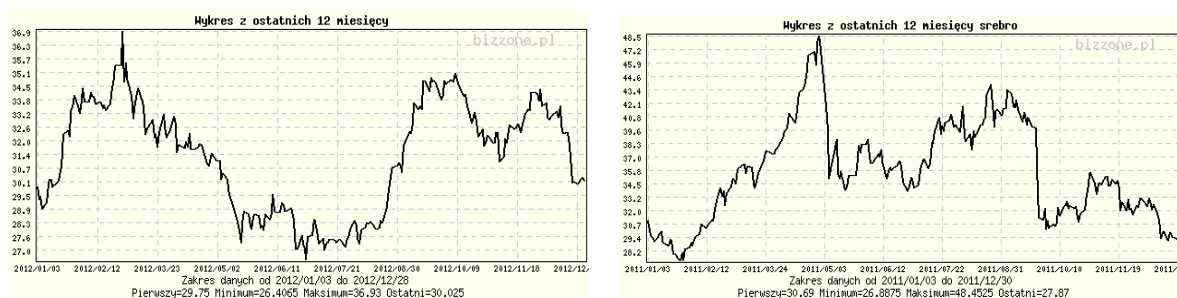
w 2011 r. ulegały też mniejszym wahaniom. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki grupy kapitałowej obniżając rentowność jej sprzedaży. Ceny surowców odbijają się na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i detali z tworzywa sztucznego.

### Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę) w 2012 i 2011 r.



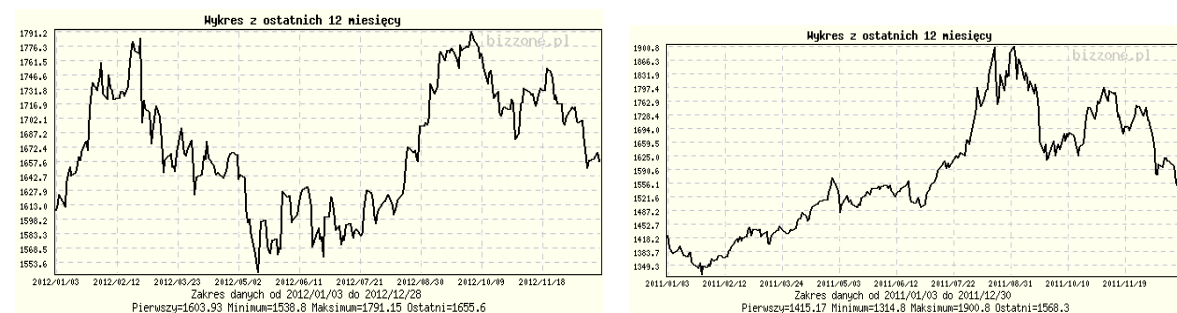
Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

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



Źródło: [http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania\\_surowcow](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](http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow)

#### e) Koszt finansowania zewnętrznego

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

#### **f) Koszty pracy**

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

## **4.2 Działalność handlowa i marketingowa**

Rok 2012 był dla grupy kapitałowej 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. Relpol zdołał 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 baczna 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. 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, poznali procesy produkcyjne, zakres wykonywanych testów oraz pełną informację na temat obsługi handlowo-logistycznej. CZIP Pro to unowocześniony wyrób uznanej marki CZIP docenionej przez profesjonalistów.

Rok 2013 będzie kontynuacją budowania relacji handlowych, prowadzenia szkoleń, uczestnictwa w targach, prezentowania i rozszerzania oferty handlowej. Z perspektywy sprzedaży osiągniętej w pierwszych miesiącach 2013 r. można ocenić, że I kw. 2013 nie powinien odbiegać od średnich wyników kwartalnych osiągniętych w 2012 r. Rośnie ilość drobnych zamówień od klientów, co jest na pewno zadawalające, jednakże w kontekście ciągle niepewnej sytuacji ekonomicznej w kraju i w Europie, nie jest to wystarczające do snucia optymistycznych prognoz na rok 2013.

### **4.3 Produkcja**

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.

## 5 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Grupy kapitałowej

### Rentowność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100 %	14,2%	12,2%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100 %	9,8%	8,4%
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży/sprzedaż*100%	26,4%	24,4%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100 %	7,9%	6,1%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 2 punkty procentowe wyższa niż w 2011 r., co wynika ze wzrostu sprzedaży i ograniczenia kosztów. O 1,1 punktu procentowego wzrosła rentowność netto sprzedaży. ROE i ROA ponownie poprawiły swoje wartości.

### Efektywność

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2012	2011
Rotacja należności z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * 360	64	57
Rotacja zobowiązań z tyt. dostaw w dniach	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 360	33	38
Rotacja zapasów w dniach	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 360	99	85
Obrotowość majątku	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,2	1,4

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa emitent. Cykl rotacji zapasów zwiększył się o 14 dni co spowodowane jest wzrostem stanu zapasów.

O 7 dni wydłużył się cykl rotacji należności, natomiast o 5 dni skrócił się cykl rotacji zobowiązań.

Grupa kapitałowa stosuje wydłużone terminy płatności za dostawy, przewyższające często terminy wynikające z faktur zakupowych.

## 6 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

### Nakłady na prace badawczo-rozwojowe.

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

Lp.	Temat	Nakłady w 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
	<b>Razem:</b>	<b>9 693</b>

#### 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 wyrobu.

Zmodernizowane przełączniki 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 przełączników przemysłowych.

Wszystkie procesy realizowane będą w technologiach ekologicznych. Zastosowanie znajdą technologie energo i materiałooszczędne, małoodpadowe, 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 przełącznika programowalnego NEED,

Wprowadzono modyfikację przełącznika 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 przełącznika programowalnego z wyjściami i wejściami półprzewodnikowymi.

- Przełącznik czasowy w obudowie instalacyjnej.

We współpracy z jedną firmą opracowywano nowy, wielofunkcyjny przełącznik czasowy z wyświetlaczem dwusegmentowym, w obudowie i gabarytach przełączników 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 Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń**

### **7.1 Ryzyko stopy procentowej.**

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

Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi ok. 8,4% pasywów, a jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa kapitałowa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

### **7.2 Ryzyko kredytowe.**

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

W ocenie jednostki dominującej wzrosły możliwości finansowania działalności spółek kapitałem obcym. Grupa kapitałowa 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.

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

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

### 7.3 Ryzyko kredytu kupieckiego.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 16,7%.

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

### 7.4 Ryzyko walutowe.

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

Grupa kapitałowa ok. 70% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje się, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2 – 2,5 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2012 roku grupa kapitałowa transakcji zabezpieczających nie zawierała.

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). Ze względu na nieistotność danych z jednostek zależnych, w tabeli zaprezentowano dane dotyczące jednostki dominującej.

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
<b>Razem zwiększenie / (zmniejszenie)</b>	<b>775</b>	<b>-775</b>	<b>55</b>	<b>-55</b>	<b>17</b>	<b>-17</b>	<b>847</b>	<b>-847</b>

### **7.5 Ryzyko makroekonomiczne.**

Działalność grupy kapitałowej 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 całej Grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu ryzyko to jest istotne.

### **7.6 Ryzyko związane z płynnością.**

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

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

Celem grupy kapitałowej 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 (9.256 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa kapitałowa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 10.873 tys. zł.

### **7.7 Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.**

Emitent stara się dywersyfikować odbiorców swoich produktów i towarów. Grupa kapitałowa poza kilkoma większymi partnerami handlowymi posiada znaczną ilość mniejszych klientów rozproszonych w kraju i po Europie. Poza Unię oferta grupy kapitałowej 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 13%, zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tego odbiorcę może mieć wpływ na wyniki grupy kapitałowej. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w strukturze sprzedaży.

## **8 Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach**

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

Relpol S.A. jednostka dominująca w grupie kapitałowej, jest największym polskim producentem przełączników elektromagnetycznych.

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

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów. Wyroby Relpolu trafiają do blisko 50 krajów świata. Eksport stanowi ok. 70% sprzedaży.

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

### 1. Przekazniki

- **przekazniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji,
  - **przekazniki miniaturowe** stosowane w układach sterowania światłami, układach sygnalizacji ostrzegawczej i zabezpieczeń,
  - **przekazniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np. lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach itp.)
  - **przekazniki elektroniczne i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych,
  - **przekazniki programowalne NEED** znajdujące zastosowanie w sterowaniu urządzeniami i oświetleniem domu, systemami awaryjnego zasilania domu, w sterowaniu wentylacją i ogrzewaniem w szklarniach, w sterowaniu ruchem drogowym na skrzyżowaniach itp.
  - **przekazniki czasowe** realizujące różne funkcje czasowe np. opóźnione załączanie,
  - **przekazniki nadzorcze** służące do nadzoru i kontroli parametrów, wykorzystywane np. w aplikacjach automatyki przemysłowej,
  - **przekazniki półprzewodnikowe** wykorzystywane w sterowaniu obciążeniem prądowym przy użyciu półprzewodnika mocy sterowanego niewielkim obwodem elektronicznym,
  - **przekazników solarne** dedykowane do systemów solarnych,
2. **Gniazda wtykowe do przekazników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaznika.
  3. **Aparatura automatyki przemysłowej** jak styczniki, przełączniki, wyłączniki, zasilacze impulsowe, ograniczniki przepięć itp.
  4. **CZIPPY - Systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia.
  5. **Systemy monitoringu promieniowania radioaktywnego** - projektowanie, wytwarzanie i instalowanie bramek znajdujących zastosowanie na przejściach granicznych, wysypiskach śmieci, stadionach itp.

### Struktura geograficzna sprzedaży:

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	2012	Udział %	2011	Udział %
<b>Polska</b>	<b>37 073</b>	<b>31,73%</b>	<b>33 754</b>	<b>29,84%</b>
<b>Eksport, w tym:</b>	<b>79 760</b>	<b>68,27%</b>	<b>79 363</b>	<b>70,16%</b>
Rynki wschodnie	34 233	29,30%	34 042	30,09%
Niemcy	25 662	21,96%	23 845	21,08%
Francja	3 861	3,30%	3 664	3,24%
Wielka Brytania	1 306	1,12%	1 088	0,96%
Włochy	2 315	1,98%	2 749	2,43%
Pozostałe kraje	12 383	10,61%	13 975	12,36%
<b>Razem</b>	<b>116 833</b>	<b>100,00%</b>	<b>113 117</b>	<b>100,00%</b>

- Wartościowo sprzedaż w 2012 r. wzrosła o 3,3% w stosunku do 2011 r.,
- O 20% wzrosła sprzedaż do Wielkiej Brytanii,
- O 9,8% wzrosła sprzedaż krajowa,
- O 7,6% wzrosła sprzedaż do Niemiec,
- O 15,8% spadła sprzedaż do Włoch.

Lp.	Treść	Rok		Dynamika
		2012	2011	
1	Wyroby i usługi	78 768	71 945	+9,5%
2	Towary i materiały	38 065	41 172	-7,5%
	<b>Razem</b>	<b>116 833</b>	<b>113 117</b>	<b>+3,3%</b>

- Odnotowano wzrost sprzedaży wyrobów,
- Spadła sprzedaż towarów handlowych, które stanowią uzupełnienie oferty grupy kapitałowej,
- Sprzedaż wyrobów stanowi 67% udziału w sprzedaży ogółem w 2012 r. i 64% w 2011 r.

#### 9 Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem

Grupa kapitałowa prowadzi działalność zarówno w kraju jak i za granicą. Materiały do produkcji pochodzą głównie z importu. Są to styki, stal, druty, miedź, mosiądz, tworzywa itd. Grupa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

Grupa kapitałowa ma jednego dużego odbiorcę, którego udział w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2012 r. 13,2%. Udział pozostałych kontrahentów w przychodach ze sprzedaży nie przekracza 10%.

#### 10 Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta

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

## **11 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 przekaźników 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.



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

### Wykaz spółek z grupy kapitałowej w 2012 i 2011 r.

Nazwa spółki	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział w (%)	Sposób konsolidacji lub data zakończenia kontroli
	31.12.2012	31.12.2011		
Relpol M w Mińsku	71	71	80,0	Wyłączona
Relpol Baltija w Wilnie	0	0	100,0	Metoda pełna,
Relpol Eltim w Sankt Petersburgu	9	9	60,0	Metoda pełna
Relpol Altera w Kijowie	306	306	51,0	Wyłączona
Relpol France w Paryżu	0	0	51,0	Wyłączona,
DP Relpol Altera w Czerniachowie	446	446	100,0	Metoda pełna
Relpol Elektronik Sp. z o.o. Mirowskice Dln.	50	50	100,0	Metoda pełna
Wyłączenia konsolidacyjne	-505	-505		
<b>Suma</b>	<b>376</b>	<b>376</b>		

Dwie spółki wykazane w tabeli znajdują się obecnie w stanie likwidacji a wartość ich udziałów w bilansie wynosi 0. Udziały spółek DP Relpol Altera, Relpol Elektronik i Relpol Eltim, w związku z ich konsolidacją są przedmiotem wyłączeń konsolidacyjnych.

Relpol S.A. nie posiada akcji własnych. Spółki powiązane nie posiadają akcji spółki matki.

Grupa kapitałowa nie prowadziła innych inwestycji kapitałowych, które nie zostałyby opisane w sprawozdaniu finansowym. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

Poza wymienionymi powyżej spółkami, Relpol S.A. nie posiada żadnych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie prowadzących sprawozdawczość.

Relpol posiada jedynie zlokalizowany w Zielonej Górze, jeden wydział produkcyjny, stanowiący część majątku spółki, zajmujący się produkcją i serwisem bramek dozymetrycznych oraz cyfrowych systemów zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji CZIP.

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

W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 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.

## 14 Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek

Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach podano w nocy 21 do sprawozdania finansowego.

## 15 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach

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

## 16 Emisja papierów wartościowych

W 2012 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Emitent nie publikował prognoz dla Grupy Kapitałowej.

## 18 Zarządzanie zasobami finansowymi

Lp.	Treść	Sposób liczenia	Rok	
			2012	2011
1	Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	3,19	2,77
2	Płynność szybka	Aktywa bieżące - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	1,65	1,50

Wskaźniki płynności są na bezpiecznych poziomach i wzrosły w stosunku do roku 2011 r. Grupa kapitałowa nie ma problemów z realizacją zobowiązań.

### ➤ Finansowanie

Lp.	Treść	Definicja	Rok	
			2012	2011
1	Wsk. udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku	kapitał własny / pasywa	68,3%	70%
2	Wsk. finansowania długoterminowego	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe/ pasywa	75,2%	71%
3	Wsk. pokrycia majątku trwałego kapitałem długoterminowym	kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe	172%	171%

Struktura finansowania nie uległa większym zmianom a zaprezentowane wskaźniki uległy poprawie w stosunku do roku 2011.

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

### ➤ Gotówka

Stan środków pieniężnych na koniec 2012 roku wyniósł 9.256 tys. zł i wzrósł o 70% w stosunku do roku 2011.

w tys. zł		
Struktura środków pieniężnych	31.12.2012r. (rok bieżący)	31.12.2011r. (rok ubiegły)
Środki pieniężne w kasie	62	51
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	5 944	3 314
Lokaty	3 250	2 090
<b>Razem środki pieniężne w r-ku przepływów pieniężnych</b>	<b>9 256</b>	<b>5 455</b>

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje zagrożeń w zakresie zdolności do wywiązywania się grupy kapitałowej z zaciągniętych zobowiązań. Wszystkie ewentualne ryzyka dla działalności grupy, które zarząd zidentyfikował opisane zostały w punkcie 6 Sprawozdania zarządu.

w tys. zł		
Struktura rachunku przepływów pieniężnych	31.12.2012r. (rok bieżący)	31.12.2011r. (rok ubiegły)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14 142	1 216
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-10 411	-3 126
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	70	1 942
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem A+B+C</b>	<b>3 801</b>	<b>32</b>

Grupa kapitałowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej i finansowej. Ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej spowodowane były prowadzonymi inwestycjami i wydatkami na nabycie środków trwałych.

Przepływy pieniężne netto grupy kapitałowej wzrosły w 2012 r. o 3.769 tys. zł.

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

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

#### **20 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy**

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

#### **21 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2013 r.**

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- 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 przełączników elektromagnetycznych,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przełącznik do inwerterów solarnych,
- montaż systemów ochrony radiologicznej polskich granic i lotnisk,
- promocja i pozyskanie klientów na nowej generacji system cyfrowych zabezpieczeń i pomiarów CZIP-Pro.

## **22 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.

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

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

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2012 r.

## **25 Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą**

Dane na dzień publikacji sprawozdania.

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 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

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

## 28 Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza spółki w dniu 24.05.2012 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2012. Rada Nadzorcza wybrała spółkę BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3355.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

	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 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 przekaźników 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 więc Relpol złożył odwołanie do Dyrektora Izby Skarbowej w Zielonej Górze. W dniu 22.04.2013 r. Spółka otrzymała decyzję Dyrektora Izby Skarbowej, 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, "Przekaźniki czasowe MT-T Relpol S.A. otrzymały wyróżnienie Elektroprodukt Roku 2012 w kategorii "Automatyka".
7. Prezentowane po raz pierwszy na targach branżowych Automaticon, uniwersalne przekaźniki czasowe MT-W zdobyły Złoty Medal Automaticon 2013.

Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

Podpisy członków Zarządu:

  
.....  
Tomasz Grabczan  
Wiceprezes Zarządu

  
.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu