



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL w I półroczu 2014 roku



Żary, sierpień 2014 r.

Spis treści

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	3
2. Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej.....	3
3. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach.....	7
4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.....	8
5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	16
6. Instrumenty finansowe.....	21
7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	21
8. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	23
9. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.....	23
10. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	23
11. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	24
12. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.....	24
13. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.....	24
14. Emisja papierów wartościowych.....	24
15. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	24
16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	24
17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy.....	24
18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności.....	25
19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	25
20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.....	25
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	26
22. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	26
23. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ.....	26
24. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	26
25. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	27
26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	27
27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	27
28. Inne ważniejsze wydarzenia w 2014 r.....	27
29. Ważne informacje po dniu bilansowym.....	27
30. Pożyczki udzielone władzom spółki.....	27
31. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej aktualnie 7 spółek, z czego 1 znajduje się w stanie likwidacji. W grupie kapitałowej są 2 spółki krajowe i 5 spółek zagranicznych. Spółki krajowe zajmują się produkcją komponentów automatyki przemysłowej. Wśród spółek zagranicznych jest 1 spółka produkcyjna, 3 spółki dystrybucyjne i 1 spółka w likwidacji (dystrybucyjna).

Opis spółek i struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2014 r.

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

W ocenie Zarządu jednostki dominującej sytuacja Relpolu i całej Grupy kapitałowej jest stabilna. Grupa kapitałowa poprawiła wyniki w stosunku do I półrocza 2013 r. Wypracowała zysk netto, pozyskała nowych klientów, zrealizowała plan inwestycyjny, zwiększyła stan kapitałów własnych, aktywów trwałych oraz trzeci rok z rzędu wypłaciła akcjonariuszom dywidendę.

Poprawa sytuacji rynkowej zaobserwowana w III kw. 2013 r. utrzymywała się w I p. 2014 r. Poziom składanych zamówień jest stabilny, z tendencją rosnącą, szczególnie wśród nowo pozyskanych klientów. Faktem jest, że opublikowane ostatnio wskaźniki makroekonomiczne studzą optymizm i pokazują, że gospodarka Polski jak również niektórych państw europejskich zaczyna spowalniać. W ślad za tym ekonomiści obniżają prognozy wzrostu PKB i PMI. Jak rzeczywiście będzie to wyglądać, to pokażą wyniki kolejnych kwartałów.

W ocenie Zarządu jednostki dominującej drugie półrocze 2014 r. nie powinno odbiegać znacząco od pierwszego. Poprawiły się dane makroekonomiczne na rynku niemieckim i angielskim. Sprzedaż do Niemiec osiągnęła maksymalny poziom w historii grupy kapitałowej. Rośnie sprzedaż do Wielkiej Brytanii, Włoch oraz innych państw, co dokładniej zostało omówione poniżej, przy prezentacji struktury sprzedaży.

Niepokoić może sytuacja na Ukrainie i w Rosji. Głównym celem grupy kapitałowej jest zabezpieczenie płynności dostaw dla jej odbiorców. Na razie nie mieliśmy na Ukrainie większych problemów z transportem ani z płynnością dostaw. Produkcja jest tam na oczekiwanym poziomie, nie ma problemów kadrowych ani jakościowych. Wnikliwie obserwujemy sytuację polityczną i wszelkie niepokojące doniesienia traktujemy poważnie. W wypadku zablokowania granicy z Ukrainą, przygotowani jesteśmy na szybką odbudowę sił wytwórczych w Polsce. Już w I półroczu 2014 r., z ostrożności przenieśliśmy z Ukrainy do Polski montaż wyrobu, którego odtworzenie linii produkcyjnych w Polsce, przekroczyłoby okres 2 miesięcy i wiązałoby się z dużymi kosztami. Na razie zawiesiliśmy też planowany na Ukrainie, na I połowę 2014 r. montaż produkcji nowych przekaźników przemysłowych. Jeżeli sytuacja na Ukrainie w najbliższych miesiącach będzie taka, jak jest obecnie, to rozważymy przeniesienie montażu nowych przemysłówek z początkiem 2015 roku. Podsumowując, sytuacja wydaje się być tam stabilna i nie wpłynęła na płynność dostaw, jednakże przeniesienie części montażu do Polski i wstrzymanie wysłania na Ukrainę nowych linii montażowych, wpłynęło na okresowe podniesienie kosztów produkcji.

Jak przedstawiono w poniższej tabeli, grupa kapitałowa osiągnęła w I półroczu 2014 r. wyższe przychody ze sprzedaży, poprawiła rentowność brutto na sprzedaży i na działalności operacyjnej. Wypracowała wyższy zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej poprawiając marżę netto.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	53 729	52 604
Zysk brutto na sprzedaży w tys. zł	12 546	12 198
Marża brutto na sprzedaży (%)	23,3%	23,2%
EBITDA w tys. zł	6 591	4 951
Marża EBITDA (%)	12,3%	9,4%
EBIT w tys. zł	3 860	2 758
Marża EBIT (%)	7,2%	5,2%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	2 883	2 451
Marża netto	5,4%	4,7%

Na skonsolidowane wyniki wpływ miały:

1. Wzrost poziomu sprzedaży (opisany również w dalszej części sprawozdania).

Sytuacja gospodarcza w kraju i w Europie poprawiła się w stosunku do I p. 2013 r. Ożywienie to, nie jest jednak tak mocne, jak się można było tego oczekiwać, opierając się na prognozach analityków, pozytywnej tendencji wskaźników makroekonomicznych oraz opiniach i przewidywaniach naszych klientów.

Generalnie nie ma powodów do niepokoju. Sprzedaż jest na wysokim poziomie, zamówienia wciąż napływają a kluczowi klienci nie redukują złożonych zamówień ramowych, co zdarzało się w przeszłości.

Dla grupy kapitałowej I p. 2014 r., pod względem uzyskanych wyników było lepsze niż I p. 2013 r. Dokładne omówienie wyników i poszczególnych działalności zaprezentowano poniżej w sprawozdaniu zarządu oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma jednostka dominująca Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w przychodach grupy wynosił 84%.

W przypadku wyniku netto udział ten wyniósł 76%. Wprowadzone wyłączenia i korekty konsolidacyjne (przychody, koszty, dywidendy, marża na zapasach, zyski mniejszości) zmniejszyły wynik skonsolidowany netto o 294 tys. zł.

3. Poziom kursów walut.

Stopniowe ustabilizowanie się poziomu kursu euro względem złotówki zmniejsza negatywny wpływ sytuacji walutowej na wyniki Grupy kapitałowej. Duże wahania kursów walut utrudniają planowanie, prowadzenie negocjacji zagranicznych oraz powodują powstawanie dużych różnic kursowych.

Średni kurs euro w I p. 2014 r. (4,18 zł/euro) był nieznacznie niższy niż w I p. 2013 r. (4,21 zł/euro).

Wyższy kurs walut, to z jednej strony wyższe przychody ze sprzedaży, ale z drugiej strony wyższe koszty zakupu niektórych materiałów produkcyjnych pochodzących z importu. Porównując strumień przychodów i wydatków walutowych, należy stwierdzić, że niższy kurs walut ma większy wpływ na zmniejszenie przychodów niż na obniżkę kosztów produkcji.

Sprzedaż grupy kapitałowej poza rynek polski stanowi ok. 70% przychodów ze sprzedaży. Utrzymujący się wysoki poziom eksportu pozwala pokryć wydatki walutowe i wygenerować nadwyżkę walut.

Dominującą walutą w transakcjach sprzedaży jest EURO, następnie USD i GBP. Transakcje spółek zależnych objętych konsolidacją, dokonywane na ich rynkach rodzimych, odbywają się w ich walucie rodzimej. Natomiast transakcje jednostki dominującej w firmami w Rosji, na Ukrainie, na Białorusi oraz z pozostałymi odbiorcami na rynkach wschodnich odbywają się w EUR lub USD.

Wyższy kurs walut, szczególnie USD zmniejsza konkurencyjność cenową wyrobów pochodzących z Chin.

Kurs EUR w okresie od 02.01.2013 r. do 30.06.2014 r.



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

Kurs USD w okresie od 02.01.2013 r. do 30.06.2014 r.



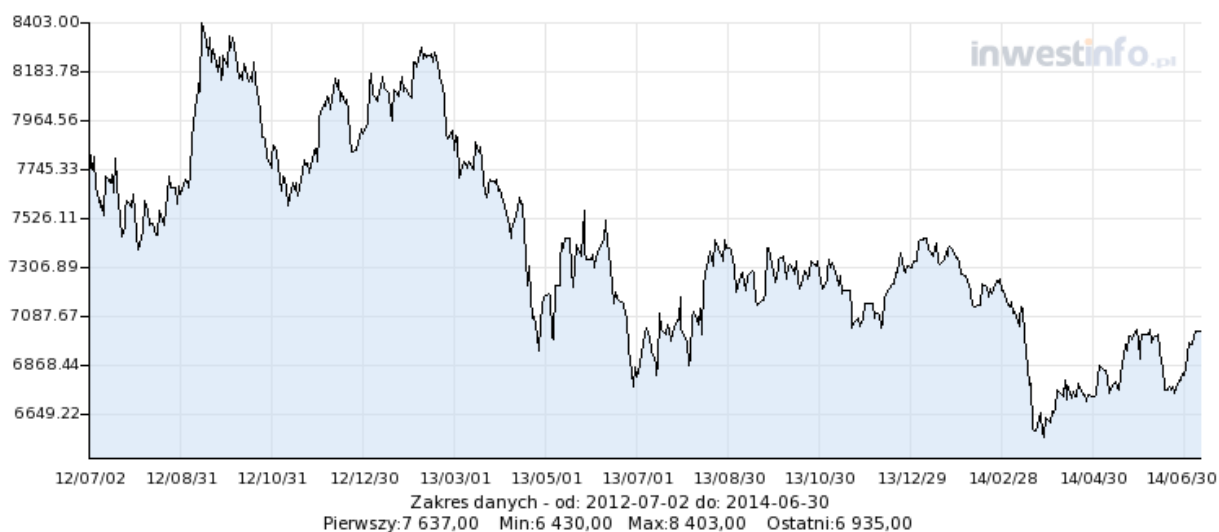
Zródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

4. Poziom cen surowców.

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto.

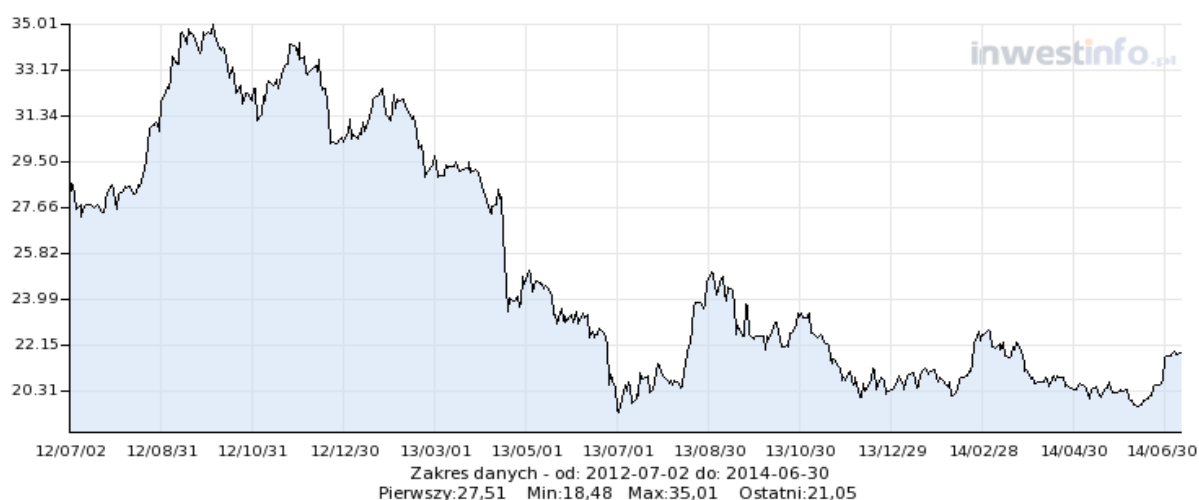
Pierwsze półrocze 2014 r. pod względem cen podstawowych surowców produkcyjnych było dla grupy kapitałowej korzystniejsze niż I półrocze 2013 r. Od początku 2013 roku ceny miedzi i srebra regularnie spadały osiągając minimum w marcu 2014 r. Miedź spadła wówczas do 6.430 USD/t. Podobnie wyglądała krzywa notowań cen srebra. Srebro najniższą cenę miało w lipcu 2013 r. (18,48 USD/uncję) po czym nieznacznie wzrosło i następnie przez całe I p. 2014 utrzymywało się na niskim poziomie oscylując w granicach 20-21 USD/uncję).

Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę)



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

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję)



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

5. Poziom cen surowców.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy kapitałowej jest koszt pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc po uwagę fakt, że część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, rosnące stawki WIBOR zwiększają koszty finansowe.

Do kosztów finansowania zewnętrznego zalicza się koszty odsetek od kredytów, odsetek od leasingu oraz inne koszty poniesione w związku z pożyczaniem środków pieniężnych na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej.

6. Poziom cen surowców.

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

3. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

3.1 Działalność podstawowa.

Głównym przedmiotem działalności grupy kapitałowej jest produkcja i dystrybucja przekaźników elektromagnetycznych. Relpol, jednostka dominująca w grupie kapitałowej jest znaczącym europejskim producentem przekaźników elektromagnetycznych.

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

Poza przekaźnikami i gniazdami rozwijana jest produkcja systemów cyfrowych zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji (CZIP) oraz stacjonarnych monitorów promieniowania gamma i neutronowego.

Klienci obsługiwani są głównie poprzez sieć hurtowni oraz dostawy bezpośrednie, wynikające z zawartych umów.

Działalność operacyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych:

- ✓ **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji,
- ✓ **przekaźniki miniaturowe i subminiaturowe** stosowane w układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, układach automatyki, urządzeniach pomiarowych i transportowych,
- ✓ **przekaźniki interfejsowe** stosowane w układach automatyki przemysłowej jako elementy separacji galwanicznej,
- ✓ **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- ✓ **przekaźniki półprzewodnikowe i przelączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych,

- ✓ **przełączniki programowalne** stosowane w układach automatyki, urządzeniach transportowych, maszynach sterujących procesami technologicznymi,
- ✓ **przełączniki instalacyjne, czasowe i nadzorcze** stosowane w układach automatyki oraz instalacjach domowych, układach kontrolno-pomiarowych, do nadzoru parametrów silników,
- ✓ **przełączniki do systemów solarnych** mające zastosowanie w układach inwerterów solarnych,
- ✓ **gniazda wtykowe do przełączników** umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przełącznika i moduły,
- ✓ **systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji** wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia,
- ✓ **automatyka samoczynnego załączania rezerwy** stosowane jako gotowe systemy zarządzania zanikiem napięcia zasilania w układach niskiego napięcia,
- ✓ **stacjonarne monitory promieniowania gamma i neutronowego**, znajdujące zastosowanie między innymi na przejściach granicznych, lotniskach, wysypiskach śmieci,
- ✓ **pozostałe wyroby jak:** ograniczniki przepięć, styczniki, przełączniki termiczne, sterowniki silnikowe -softstarty, wyłączniki silnikowe, przełączniki, zasilacze impulsowe.

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

4.1 Działalność handlowa i marketingowa

Początek roku 2014 przyniósł pozytywne sygnały o zmianie trendu na rynku. Grupa osiągnęła 2% wzrostu sprzedaży względem analogicznego okresu roku ubiegłego. Proces zmiany koniunktury zauważalny był już w IV kwartale 2013 roku. Najbardziej widoczna zmiana trendu dotyczy rynku krajowego gdzie zanotowaliśmy 5,4% wzrostu sprzedaży. Eksport wzrósł nieznacznie i widać, że rynki zagraniczne wyraźnie się podzieliły. Pozytywne sygnały docierały do nas z rynków zachodnich, natomiast niepokojące z rynków wschodnich. Sytuacja gospodarcza i polityczna w Rosji i na Ukrainie oraz niższa sprzedaż do naszych klientów w tych krajach, przy ich wysokich stanach magazynowych sprawia, że bardzo trudno jest cokolwiek prognozować na przyszłość.

Efekt poprawiającej się sytuacji w krajach strefy euro, szeroko komentowany w mediach, miał również znaczący wpływ na poprawę wielkości wpływających zamówień. Informacje jakie docierają do nas od naszych partnerów świadczą, że wiele projektów i inwestycji związanych z modernizacją urządzeń elektronicznych w branży AGD, energetyce solarnej czy automatyce z użyciem komponentów elektronicznych zostało wznowionych.

Wyhamowanie jakie odczuwaliśmy w pierwszej połowie ubiegłego roku miało wpływ na decyzje inwestorów podejmujących się modernizacji urządzeń, układów elektrycznych lub elektronicznych zmierzających do zmniejszenia kosztów produkcji, jak też minimalizowania poboru energii przez te urządzenia. Znalazło to odzwierciedlenie w zapytaniach ofertowych do producentów tych urządzeń. Towarzyszyła temu duża presja na obniżanie ceny lub wydłużanie terminów płatności. Jednym z argumentów naszych klientów był fakt ustabilizowania się cen podstawowych surowców (srebra i miedzi) wykorzystywanych w produkcji przełączników. Z uwagi na powyższe, w drugiej połowie ubiegłego roku dokonano rewizji cen sprzedaży kilku strategicznym klientom, która miała wpływ na wartość sprzedaży w pierwszym półroczu tego roku. Nastąpiła też wyraźna zmiana w strukturze sprzedaży

produktowej. Dużo więcej sprzedajemy produktów tańszych o niższej marży a mniej produktów droższych, co również ma wpływ na końcowy wynik finansowy.

Przyglądamy się otoczeniu, działaniom naszych konkurentów ale nie obserwujemy obecnie znaczących, niepokojących ruchów cenowych. Docierają do nas sygnały o różnego rodzaju działaniach promocyjnych ale mają one charakter lokalny i okresowy.

Kryzys gospodarczy z roku 2009 przypomniał producentom i klientom, jak ważnymi elementami dla dobrej współpracy jest planowanie, obsługa logistyczna i serwis sprzedaży. Obecnie przy porównywalnej dostępności, przy porównywalnej cenie produktów, obszar konkurencyjności wśród producentów przeniósł się w obszar obsługi sprzedaży czyli właśnie serwisu logistyczno-sprzedażowego.

Należy także podkreślić, że z danych jakie otrzymujemy od firm ubezpieczeniowych w dalszym ciągu utrzymuje się trudna sytuacja w podaży gotówki na rynku. Efektem tego są „zatory” płatnicze wśród inwestorów, dystrybutorów i wykonawców.

Powyższe informacje dają mieszane odczucia co do prognozowania i rozwijania sprzedaży. Zwłaszcza, że sprzedaż do partnerów i klientów, z którymi współpracujemy od długiego czasu zmienia się w porównaniu do tego samego okresu z ubiegłego roku. Za sukces należy uznać fakt, że w okresie minionego półrocza umocniliśmy dotychczasowe kontakty handlowe ale również nawiązaliśmy nowe, perspektywiczne. Praca jaką wykonaliśmy w ostatnim okresie przynosi efekty. Porównując pierwsze półrocze tego roku do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż przekazników miniaturowych w jednostce dominującej wzrosła o 35% a przekazników przemysłowych o 13%.

Wszelkie działania mające na celu wprowadzenie efektywniejszej organizacji pracy i optymalizowanie kosztów produkcji (np. nowa linia przekazników przemysłowych), utrzymały naszą konkurencyjność i aktywność w obszarach handlowych.

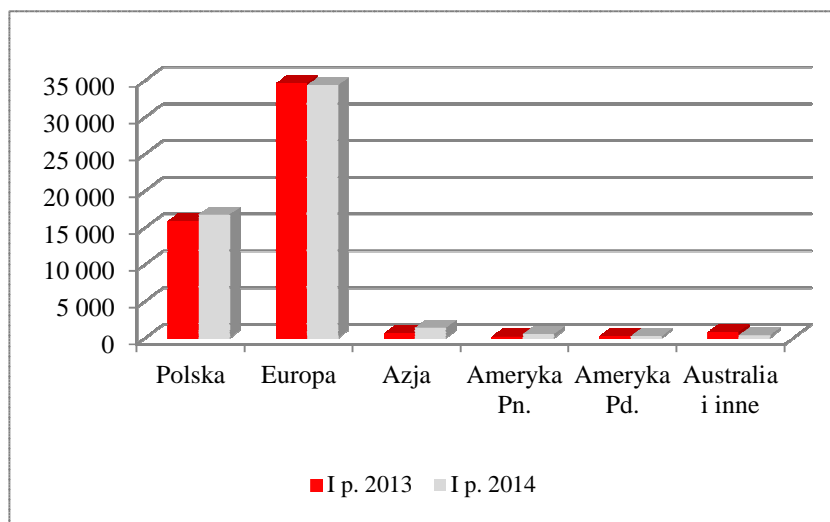
Działalność marketingowa koncentrowała się głównie na promocji Spółek i nowych produktów wprowadzonych do oferty handlowej. Nowości z oferty prezentowaliśmy na targach zagranicznych i krajowych, w reklamach i artykułach w prasy branżowej a także podczas spotkań biznesowych.

Produkty spółki są doceniane i wyróżniane na targach branżowych przez użytkowników i czytelników prasy branżowej. Złotym Medalem na Międzynarodowych Targach „Expopower 2014” w Poznaniu nagrodzony został system bramek radiometrycznych, jako najlepsze zabezpieczenie wykrywające pierwiastki promieniotwórcze, stosowane w portach lotniczych i morskich, na przejściach granicznych oraz złomowiskach.

W kraju wprowadziliśmy cykliczne szkolenia dla klientów, pod nazwą „Techniczne środy z Relpolem”, na które zapraszani są projektanci, przedstawiciele firm handlowych, wykonawcy i użytkownicy.

Pozostaje kwestią otwartą kiedy należy oczekiwać umocnienia się trendu wzrostowego. Z punktu widzenia wskaźników makro, choć jest wiele sygnałów pozytywnych, sytuacja do końca nie wygląda przejrzyście. Istotne jest jednak utrzymanie się tego trendu w kolejnych kwartałach. Poziom wpływających zamówień do Relpolu może wskazywać na potwierdzenie tej tezy. Rośnie nam sprzedaż do nowych klientów. Ponadto część naszych kluczowych i stałych partnerów, nie dokonało rewizji swoich prognoz sprzedażowych na drugą połowę 2014 roku, co miało miejsce w roku ubiegłym. Wówczas część prognoz z początku roku 2013, po pierwszym półroczu, została na drugie półrocze obniżona. Można zatem zakładać, że mamy do czynienia z poprawą koniunktury, tak w kraju jak i zagranicą. W dalszym ciągu zakładamy wzrost sprzedaży, tym bardziej, że powiększyliśmy liczbę klientów.

a) Geograficzna struktura sprzedaży w tys. zł.



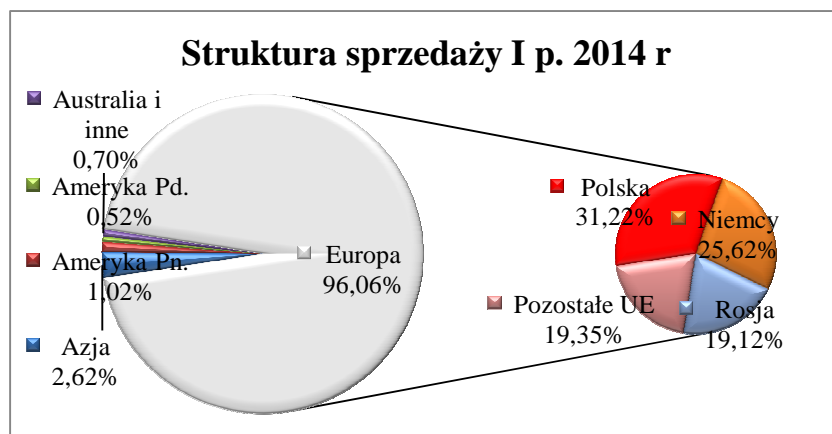
Grupa kapitałowa sprzedaje swoje wyroby i towary na wszystkie kontynenty, przy czym najczęściej trafia do Europy. Udział państw europejskich w strukturze sprzedaży wynosi ok. 65%, a kolejne 31% stanowi rynek krajowy. Zatem ogółem do odbiorców w Europie trafia 95% sprzedaży, przy czym część z tego, jest następnie wysyłana do Azji.

Sytuacja w kraju poprawiła się w stosunku do I p. 2013, co widać po wielkości sprzedaży i ilości napływających zamówień. W I p. 2014 r. sprzedaż krajowa wyniosła 16.776 tys. zł i wzrosła w stosunku do I p. 2013 r. o 5,4%. Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych wyniosły 36.953 tys. zł i wzrosły o 0,7%. Niższa dynamika sprzedaży eksportowej w porównaniu z dynamiką w kraju, wynika głównie z niższych przychodów ze sprzedaży uzyskanych w Rosji, na Ukrainie i we Francji.

Sytuacja w eksporcie jest bardzo zróżnicowana. Widać to szczególnie po krajach europejskich i azjatyckich. Wiele zależy od sytuacji gospodarczej danego kraju, ale też od kondycji finansowej firm. Relpol wstrzymuje dostawy do odbiorców, borykających się z problemami finansowymi lub stosuje przedpłaty.

Jak zaprezentowano na powyższym wykresie dominuje sprzedaż na rynek europejski. Pozostałe kontynenty mają mniejsze znaczenie w strukturze sprzedaży. Są to rynki stanowiące wyzwanie dla grupy kapitałowej. Z wielu powodów trudniejsze do zdobycia, wymagające indywidualnego podejścia, większych nakładów pracy i dłuższych negocjacji. Są to też rynki perspektywiczne, na których z powodzeniem pozyskujemy nowych odbiorców.

b) Struktura sprzedaży w %.



Największy udział w strukturze sprzedaży, ponad 31% stanowi rynek polski. Najbardziej stabilnym rynkiem eksportowym jest rynek niemiecki, z 25,6% udziałem w strukturze sprzedaży. W I p. 2014 r. do Niemiec sprzedano produkty i towary o wartości 13.766 tys. zł, co stanowi najwyższy w historii grupy kapitałowej poziom sprzedaży do tego kraju.

Poza Polską i Niemcami, trzecim co do wielkości rynkiem handlowym grupy kapitałowej, z udziałem sięgającym 19,1% jest Rosja. Przychody uzyskane ze sprzedaży w Rosji, to głównie sprzedaż rosyjskiej spółki zależnej Relpol Eltim oraz sprzedaż jednostki dominującej do innych firm rosyjskich. Przychody ze sprzedaży w Rosji wyniosły 10.273 tys. zł i były niższe o 9,6% w stosunku do I p. 2013 r. Niższy poziom sprzedaży do Rosji to skutek słabego ożywienia, a w konsekwencji mniejszych zakupów bieżących. Wpływ ma też efekt przeliczenia rubli na złotówki (dotyczy to przeliczenia przychodów ze sprzedaży spółki rosyjskiej objętej konsolidacją). Średni kurs rubla w I p. 2014 r. wyniósł 0,0867 zł, co wobec średniego kursu rubla w I p. 2013 r. (0,1013 zł) stanowi spadek o 14%.

Należy przy okazji zaznaczyć, że kursy rubla i hrywny nie mają wpływu na poziom przychodów uzyskiwanych przez Relpol S.A. w obrotach z Rosją czy Ukrainą. Walutą rozliczeniową stosowaną w tych transakcjach jest USD i EUR. Ponadto transakcje handlowe pomiędzy Relpol S.A. a Relpol Eltim i DP Relpol Altera, również nie mają wpływu na przychody skonsolidowane, gdyż w ramach wzajemnych obrotów w grupie kapitałowej, zostały one wyłączone z konsolidacji.

Grupa kapitałowa eksportuje swoje wyroby i towary do 50 państw świata. Są tu kraje, gdzie sprzedaż wzrosła, są takie gdzie utrzymuje się na podobnym poziomie, ale są też takie, gdzie sprzedaż jest niższa. To wszystko spowodowane jest różnymi czynnikami, np. poprawą koniunktury, jak w Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA; pozyskaniem nowych kontraktów i rozpoczęciem współpracy z nowymi odbiorcami, jak w Hiszpanii, Finlandii, Jordani, Turcji, Włoszech, Holandii czy Rumunii; sytuacją polityczną, stagnacją lub pogorszeniem się koniunktury gospodarczej czy też kłopotami finansowymi konkretnych firm (dostawy wówczas są wstrzymywane lub stosowane są przedpłaty).

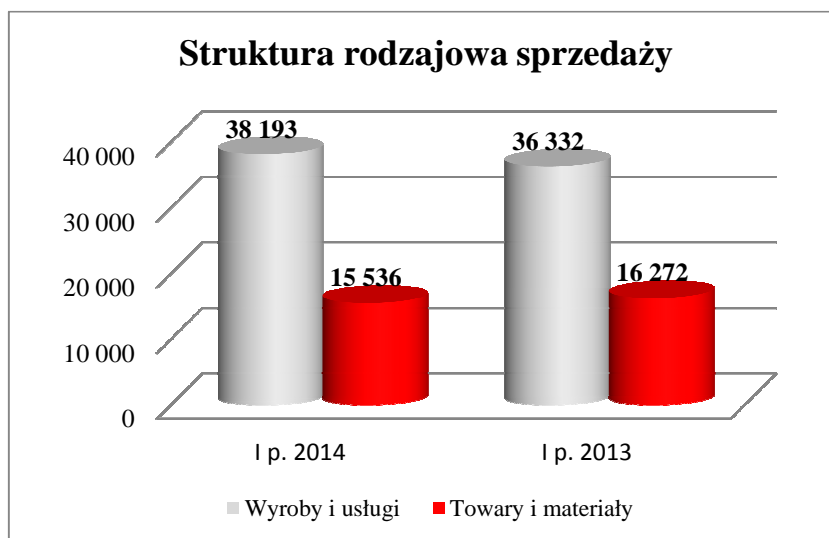
Generalnie sytuacja w eksporcie jest niejednorodna. Patrząc w kierunku wschodnim, widać że sprzedaż do Chin, na Ukrainę i na Białoruś jest niższa. Ale zarazem wyższa jest na Litwę, do Turcji, do Hong Kongu, Izraela, Singapuru, Jordani, Mołdawii czy Tajlandii.

Podobne zróżnicowanie występuje na Zachodzie Europy. Mamy np. wzrost sprzedaży do Niemiec, Wielkiej Brytanii, Włoch, Holandii czy Hiszpanii ale spadek do Francji, czy na Węgry.

Aktualnie trudno jest jednoznacznie przesądzić o kierunku rozwoju rynku w III i IV kwartale 2014 r. Jednakże, jak już wspomnieliśmy powyżej, nie ma powodów do niepokoju. Sprzedaż jest na wysokim

poziomie, Relpol powiększył swoje portfolio o nowych klientów, więc w sytuacji poprawy koniunktury na większości rynków, powinno to procentować w wartości sprzedaży.

c) Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży w tys. zł.



Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Ich udział stanowi 71% przychodów ze sprzedaży ogółem. Pozostałe 29% stanowią towary handlowe, które są uzupełnieniem oferty produktowej oraz podstawową działalnością spółek dystrybucyjnych.

W porównaniu do I półrocza 2013 r. sprzedaż produktów wzrosła o 5,1%, głównie z powodu wzrostu sprzedaży przełączników miniaturowych. Sprzedaż towarów w tym okresie spadła o 4,5%. Jak już wspomniano powyżej, wpływ na to miał kurs rubla, po jakim dla potrzeb konsolidacji przeliczono przychody ze sprzedaży rosyjskiej spółki zależnej.

4.2 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych w pierwszym półroczu 2014 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, a także na dopracowywaniu procesu produkcji nowego przełącznika R4N. W osiągnięciu założonych celów, prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych, zwiększeniu zdolności produkcyjnych, zmianami organizacji produkcji oraz sposobu zatrudniania pracowników.

Zrealizowane działania:

1. Strategicznym zadaniem na rok 2013 było wdrożenie projektu „Modyfikacja konstrukcji i procesu wytwórczego przełączników R4WT”. W październiku 2013 r. uruchomiono produkcję seryjną przełączników R4N, R2N i R3N. W I półroczu 2014 r. prowadzono prace związane z II etapem modyfikacji tej grupy wyrobów. Prace zorientowane były na:
 - budowie i uruchomieniu urządzenia do zintegrowanej kontroli elektrycznej,
 - zdefiniowaniu, wyborze dostawcy i zakupie urządzenia do nadruku cyfrowego wyrobów gotowych, w cyklu automatycznym,

- zakupie urządzenia do nadruku cyfrowego dla krótkich serii,
- zmianach technologiczno-konstrukcyjnych, poprawiających funkcjonalność wyrobu oraz usprawniających proces produkcyjny.

Aktualnie wykonywana jest produkcja seryjna przekaźników R4N, dochodzenie do zakładanych zdolności produkcyjnych oraz optymalizacja procesu produkcyjnego.

2. Zmiany organizacyjno- technologiczne:
 - obniżenie kosztów eksploatacyjnych maszyn,
 - zmiany technologiczne mające na celu redukcję pracochłonności,
 - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2013,
 - utrzymanie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie 2013 r.
3. Elastyczne dostosowywanie wielkości zatrudnienia do realizacji planów sprzedaży;
 - outsourcing pracowniczy,
 - terminowe umowy o pracę,
 - umowy zlecenia.
4. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiające obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na TKW bieżące jak i w przyszłości. Celem tego działania jest możliwość jak najszybszej reakcji na poziomie operacyjnym.

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

Ponadto na bieżąco realizuje się prace związane z:

- optymalizacją wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym,
- poszukiwaniem alternatywnych rozwiązań dla wykorzystania zalegającego zapasu materiałów, zamiast złomowania,
- odzyskiem i sprzedażą metali szlachetnych z detali złomowanych,
- utrzymaniem płynnego obrotu zapasów magazynowych,
- poszukiwaniem alternatywnych dostawców strategicznych surowców.

4.3 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I p. 2014 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o -183 tys. zł. W tym samym okresie 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -502 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych przedstawia poniższa tabela.

	w tys. zł	
	I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	280	430
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	14
Rozwiązanie rezerw	63	8
Zysk z sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	12	0
Zmniejszenie odpisów aktualizujących	104	371
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	101	37
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	463	932
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	14
Utworzenie rezerw	329	625
Materiały złomowane	0	14
Odpisy aktualizujące należności	22	88
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	112	191

4.4 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I p. 2014 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o -142 tys. zł. W I p. 2013 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 451 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych zaprezentowano w tabeli.

	w tys. zł	
	I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Przychody finansowe ogółem	147	668
Odsetki	55	79
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	0	491
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	92	98
Koszty finansowe ogółem	289	217
Odsetki	201	166
Nadwyżki ujemnych różnic nad dodatnimi	47	0
Pozostałe (w tym korekty, wyłączenia konsolidacyjne)	41	51

4.5 Wynik netto

W I półroczu 2014 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 3.099 tys. zł, co stanowi ok. 17,5% wzrostu w stosunku do zysku osiągniętego w I półroczu 2013 r. (2.637 tys. zł). Wpływ na to miała niższa sprzedaż oraz czynniki opisane powyżej.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w I p. 2014 r. wyniósł 2.883 tys. zł, wobec 2.451 tys. zł w I p. 2013.

4.6 Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	23,4%	23,2%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	7,5%	6,2%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	5,8%	5,0%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	7,2%	9,6%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	5,1%	6,7%

Rentowność brutto sprzedaży pozostała na porównywalnym poziomie jak w I p. 2013 r., z kolei rentowność netto sprzedaży wzrosła o 0,8 punktu procentowego. Powodem wzrostu rentowności jest wzrost sprzedaży. Niższy zysk netto narastająco za okres 12 miesięcy pogorszył nieco wskaźniki ROE i ROA. Zmniejszyły się one odpowiednio o 2,4 oraz o 1,6 punktu procentowego.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,1	1,1
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	101	104
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	72	73
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	37	40

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. W związku ze spadkiem stanu zapasów w I p. 2014 r. o 3 dni spadł cykl rotacji zapasów wobec I p. 2013 r. O 1 dzień zwiększył się cykl rotacji należności, a o 3 dni cykl rotacji zobowiązań.

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	
		I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania + rezerwy / aktywa * 100%	28,7%	31,0%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny + zob. długoterminowe + rezerwy długot.) / aktywa * 100%	77,0%	75,6%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny / Majątek trwały * 100%	161,3%	158,5%

Zadłużenie grupy kapitałowej zmniejszyło się o 2,6 mln zł w stosunku do czerwca 2013 r. Głównym tego powodem jest spłata części rat kredytowych i leasingowych, zgodnie z harmonogramem spłat oraz zmniejszenie stanu zobowiązań z tyt. dostaw.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I p. 2014 r.	I p. 2013 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe	2,71	2,59
Płynność szybka	(Aktywa bieżące – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,59	1,53
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe / sprzedaż) * liczba dni w okresie	118,9	121,0

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

5. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Emitent zidentyfikował następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

5.1 Ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej wynika z finansowania działalności grupy kapitałami obcymi bazującymi na zmiennych stopach procentowych. Ze względu na to, iż kapitał obcy odsetkowy na dzień sporządzenia bilansu stanowi 8% pasywów, a zobowiązania obce zawierane są w PLN i jednocześnie potencjalne wahania stóp procentowych są niewielkie, grupa nie stosuje narzędzi zabezpieczających w tym zakresie uznając, że ryzyko to nie jest znaczące.

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

Wzrosły możliwości finansowania działalności grupy kapitałem obcym. Jednostka dominująca zawarła umowy na kredyt i faktoring w Raiffeisen Bank Polska z limitem 11 mln zł, z czego na dzień bilansowy wykorzystano 2,24 mln zł oraz w mBanku (poprzednio BRE Banku) z limitem 6,8 mln zł, z tego na dzień bilansowy wykorzystano 5,5 mln zł. Spółki zależne nie zawierały takich umów.

Kredyty inwestycyjne: w Raiffeisen Bank z limitem 3 mln zł oraz mBank z limitem 6,8 mln zł, w związku z zakończeniem inwestycji są zamknięte do wykorzystania. Raty kapitałowe są regularnie spłacane, dlatego

też poziom zadłużenia z tego tytułu systematycznie spada. 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.

Rok zakończony 30.06.2014	Zmniejszenie/ zwiększenie o punkty procentowe	w tys. zł
		Wpływ na wynik brutto
PLN	(+) 1 %	-89
PLN	(-) 1 %	89

5.2 Ryzyko kredytowe.

Powyższe ryzyko wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 22%.

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

5.3 Ryzyko zarządzania kapitałem.

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

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

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

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

Wskaźnik dźwigni finansowej	30.06.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	30.06.2013 (rok ubiegły)
Zadłużenie	25 390	19 666	28 734
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 485	4 502	9 046
Zadłużenie netto	16 905	15 164	19 688
Kapitał własny	68 387	68 097	66 430
Stosunek zadłużenie do kapitału własnego	24,72%	22,27%	29,64%

5.4 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 firm i działalność całej Grupy kapitałowej. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej ryzyko to jest istotne.

5.5 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 w Europie.

Pomimo takiego rozproszenia odbiorców, udział największego klienta w sprzedaży ogółem grupy kapitałowej w I p. 2014 r. wyniósł 12,8%, zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tego odbiorcę może mieć wpływ na wyniki grupy. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży skonsolidowanej.

Poza Europę oferta grupy kapitałowej trafia do odbiorców w Azji, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej i do Afryki, ale na razie udział ten jest niewielki i stanowi ok. 4% sprzedaży.

5.6 Ryzyko walutowe.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na możliwe zmiany kursu EUR, USD, GBP, RUB i UAH na dzień 30.06.2014 r. przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z należnościami i pożyczkami w walutach obcych).

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 30.06.2014	Ryzyko walutowe dla EUR		Ryzyko walutowe dla USD		Ryzyko walutowe dla GBP		Ryzyko walutowe dla RUB		Ryzyko walutowe dla UAH		Ryzyko walutowe razem	
	wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik		wpływ na wynik	
	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%	zmiana kursu o +10%	zmiana kursu o -10%
Zapasy	0	0	0	0	0	0	199	-199	1	-1	200	-200
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	-123	1	-1	0	0	263	-263	9	-9	396	-396
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	932	-932	126	-126	60	-60	443	-443	18	-18	1 579	-1 579
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-298	298	-33	33	0	0	-452	452	-15	15	-798	798
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	757	-757	94	-94	60	-60	453	-453	13	-13	1 377	-1 377

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

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (8.485 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Grupa posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 10.198 tys. zł.

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 30.06.2014 (rok bieżący)
	na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	2 219	4 757	0	6 976
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	410	637	0	1 047
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	8 749	0	0	8 749
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	2 175	0	0	2 175
Dywidendy należne akcjonariuszom jednostki dominującej	0	2 402	0	0	2 402
Razem zobowiązania	0	15 955	5 394	0	21 349

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

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 30.06.2013 (rok bieżący)
	na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	1 828	6 833	0	8 661
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	543	735	0	1 278
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	9 398	0	0	9 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	2 184	0	0	2 184
Dywidendy należne akcjonariuszom jednostki dominującej	0	3 555	0	0	3 555
Razem zobowiązania	0	17 508	7 568	0	25 076

6. Instrumenty finansowe.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie grupa posiadała na dzień 30.06.2014 r. i 31.12.2013 r. nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata, z następujących powodów:

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

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa		
	30.06.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	30.06.2013 (rok ubiegły)
Aktywa finansowe			
Należności długoterminowe	66	83	67
Należności z tytułu dostaw i usług	21 929	21 039	22 137
Środki pieniężne	8 485	4 502	9 046
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	0	0
Pożyczki udzielone	10	12	14
Aktywa finansowe utrzymywane do dnia wymagalności	0	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcja	0	0	0
Razem	30 490	25 636	31 264

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa		
	30.06.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	30.06.2013 (rok ubiegły)
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w tym:	1 047	1 144	1 278
- długoterminowe	637	651	735
- krótkoterminowe	410	493	543
Kredyty i pożyczki w tym:	6 976	7 871	8 661
- długoterminowe	4 757	5 795	6 833
- krótkoterminowe	2 219	2 076	1 828
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 749	6 776	9 398
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 175	395	2 184
Dywidenda należna akcjonariuszom spółki dominującej	2 402	0	3 555
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcje	0	0	0
Razem	21 349	16 186	25 076

Na dzień 30.06.2014 r. i 31.12.2013 r. grupa kapitałowa nie posiadała otwartych transakcji zabezpieczających.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W pierwszym półroczu prowadzono prace badawczo-rozwojowe w ramach głównych projektów przewidzianych w planie do realizacji na rok 2014.

Strukturę nakładów przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	Nakłady w tys. zł
Modernizacja R4 – II etap	712
Przełącznik miniaturowy RM12	483
Wielofunkcyjny przełącznik czasowy MTW	10
Ogółem	1 206

Opis projektów:

1. Kontynuacja prac nad poprawą jakości i zdolności produkcyjnych, z jednoczesnym obniżeniem kosztów wytworzenia, głównej rodziny przełączników ogólnego zastosowania typu R4.
 - Zamówiono urządzenie do cyfrowego nadruku atramentowego na obudowach przełączników wraz z linią automatycznego podawania i pozycjonowania detali z wykorzystaniem robota. Nowoczesne urządzenie pozwoli wyeliminować przestarzały proces sitodruku co przyniesie obniżkę TKW i znacząco poprawi jakość nadruku dzięki wysokiej rozdzielczości i możliwości druku w pełnej palecie kolorów.
 - Wykonano nowe urządzenie do produkcyjnej kontroli elektrycznej, obejmującej zarówno sprawdzenie funkcjonalności wyrobu jak i testy bezpieczeństwa wysokim napięciem, wykonywane w trybie automatycznym. Zastąpi ono obecną pracochłonną kontrolę ręczną parametrów elektrycznych.
 - Nawiązano współpracę z Wydziałem Elektrotechniki, Informatyki i Telekomunikacji oraz Wydziałem Mechanicznym Uniwersytetu Zielonogórskiego w celu opracowania koncepcji i zmodernizowania procesu produkcji zestawu zwory R4 – podzespołu, który nie został zmodernizowany w I etapie prac i nadal jest produkowany z dużym udziałem pracy ręcznej.
 - W laboratorium elektrycznym w Relpolu, jak też w Instytucie Biura Badawczego ds. Jakości w Warszawie, prowadzone są prace badawcze i testy mające na celu potwierdzenie spełnienia przez przełącznik R4N wymogów norm międzynarodowych do zastosowania wyrobów w różnorodnych aplikacjach – wg wymagań i oczekiwań głównych klientów.
 - Uzyskano uznania zewnętrzne VDE, na trwałą obciążalność prądową zestyków 7A.
2. Zamknięto etap konstrukcji i przystąpiono do przygotowywania technologii produkcji nowego przełącznika RM12. Wykonano detale tworzywowe metodą drukowania 3D w celu budowy prototypu i szybkiej weryfikacji przyjętych rozwiązań. Opracowano założenia procesu produkcyjnego - założenia do form wtryskowych oraz wykrojników sprężyn stykowych, uruchomiono budowę urządzeń do montażu oraz stanowisk operacji końcowych wyrobu gotowego.
3. Uruchomiono produkcję przełącznika czasowego z wyświetlaczem typu MTW. Wyrobu z wyświetlaczem dwusegmentowym o prostej obsłudze i dużej funkcjonalności, ze sterowaniem mikroprocesorowym odpornym na zakłócenia przemysłowe, prostym i dokładnym ustawianiem czasu oraz tylko 2 przyciskami wyboru i zatwierdzania wspomaganymi diodami LED, które prowadzą użytkownika krok po kroku przez proces programowania.

Jednostka dominująca posiada własne zaplecze badawczo-rozwojowe, grupę wyspecjalizowanych inżynierów i konstruktorów. Zadania rozwojowe i produkcyjne wspomaga też dział narzędziowni. Zabezpiecza on wydziały produkcyjne w niezbędne materiały i części do narzędzi specjalnych, dba o serwisowe przeglądy maszyn CNC, projektuje, wykonuje i regeneruje narzędzia do przełączników, projektuje formy wtryskowe, wykrojniki, form płytek stykowych itp.

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

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. W I półroczu 2014 r. udział żadnego z dostawców nie był większy niż 10% osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

W grupie kapitałowej jest jeden odbiorca w Niemczech, którego udział w przychodach ze sprzedaży osiągniętych w I półroczu 2014 r. wyniósł odpowiednio 16,1% przychodów jednostkowych oraz 12,8% przychodów skonsolidowanych. Nie zaistniały istotne zmiany w zakresie zmiany rynków i odbiorców.

9. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

1. W dniu 17.03.2014 r. Relpol otrzymał podpisane pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. aneksy do zawartych wcześniej umów. Strony podpisały aneksy do umowy o limit wierzytelności w rachunku bieżącym oraz do umowy factoringowej. Aneksy wydłużają terminy wykorzystania i spłaty kredytu oraz factoringu do dnia 31.03.2015 r. Zmieniono również zapisy dotyczące podlimitów w taki sposób, że cały limit określony w umowie może być dowolnie przez spółkę wykorzystany na kredyt w rachunku bieżącym lub na faktoring.
2. W dniu 22.04.2014 Relpol otrzymał podpisane pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. umowę kredytową oraz aneksy do zawartych umów. Strony podpisały umowę kredytową na kredyt nieodnawialny z limitem do 3 mln zł. Kredyt jest przeznaczony na finansowanie nakładów związanych z modernizacją linii produkcyjnej przekaźników RM96 i nowego przekaźnika RM12. Ostatnim dniem wykorzystania kredytu jest 30.06.2015 r. a ostatnim dniem spłaty kredytu 29.03.2019 r. Kredyt będzie spłacany w miesięcznych ratach począwszy od 30.09.2015 r.

Umowy i aneksy są znaczące, gdyż spełniają lub dotyczą umów spełniających kryterium wartości, o którym mowa w § 2.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Jednostka dominująca jest również stroną innych mniejszych umów, ale mających znaczenie dla prowadzonej działalności.

1. Umowa kooperacji z DP Relpol Altera i Relpol Elektronik – umowy i aneksy określają warunki współpracy.
2. Umowy współpracy z klientami zagranicznymi na dostawy produktów, na podstawie których odbiorcy co roku składają zamówienia.
3. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi określające warunki współpracy.
4. Polisa ubezpieczenia majątku.
5. Umowę ubezpieczenia OC z tyt. prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia.

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

W stanie likwidacji jest aktualnie jedna spółka. Sprzedaż na obszarach likwidowanych spółek realizowana jest bezpośrednio przez Relpol S.A. lub poprzez firmy dystrybucyjne.

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

Poza wykazanymi w sprawozdaniu skonsolidowanym spółkami zależnymi, Relpol S.A. nie posiada żadnych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie prowadzących

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

11. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Od 01.01.2014 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

12. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek.

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

13. Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach i poręczeniach.

Informacja o udzielonych kredytach i pożyczkach opisana została w nocie 13 sprawozdania finansowego.

14. Emisja papierów wartościowych.

W I półroczu 2014 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Spółka nie publikowała prognoz Grupy kapitałowej na rok 2014.

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

Nakłady inwestycyjne prowadzone będą na bieżąco z kredytów bankowych oraz ze środków własnych.

17. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy.

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

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności.

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

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

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez inwestycje w linie produkcyjne,
- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o posiadaną ofertę produktową,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przekąźnik do inwerterów solarnych,
- poprawa rentowności wyrobów,
- montaż systemów do ochrony radiologicznej, zgodnie z harmonogramem wygranych przetargów,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej.

19. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.

Zarząd Jednostki dominującej od kilku lat sukcesywnie zamyka nierentowne spółki zależne. W stanie likwidacji jest aktualnie spółka Relpol France. W I p. 2014 roku zakończyła się likwidacja spółki Relpol Baltija.

Poza tym nie wystąpiły żadne inne zmiany, niż opisane w sprawozdaniu finansowym, a dotyczące zasad zarządzania Spółką i Grupą kapitałową.

20. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.

W I półroczu 2014 r. w związku z wygaśnięciem kadencji Zarządu Spółki, Rada Nadzorcza powołała Zarząd na nową kadencję, w niezmienionym składzie. W I półroczu 2014 r. nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

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

Relpol ma zawarte umowy o pracę z aktualnym Prezesem oraz Wiceprezesem Zarządu, które przewidują 3-miesięczny okres wypowiedzenia, niezależnie od podstawy wypowiedzenia umowy.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 18.08.2014 r.

	Ilość w sztukach	wartość nominalna w zł
Zarząd Relpol S.A.:	0	0
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:		
Ambroziak Adam	3.171.000 akcji	15.855.000 zł
Osiński Piotr	608.943 akcje	3.044.715 zł
Mania Rafał (pośrednio przez Altus TFI)*	860 000 akcji	4.300.000 zł

* jako Członek Rady Nadzorczej Altus TFI S.A.

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

Dane na 18.08.2014

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 I q. 2014 (14.05.2014)
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
BPH TFI S.A. *	833 285	833 285	8,67%	4 166	8,67%	0
Osiński Piotr	608 943	608 943	6,34%	3 045	6,34%	0
Norges Bank	485 960	485 960	5,06%	2 430	5,06%	0

* dane z listy akcjonariuszy na WZ, które odbyło się 14.06.2013 r.

Grupa kapitałowa nie posiada udziałów ani akcji własnych.

24. 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.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

26. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

27. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza spółki w dniu 15 maja 2014 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2014. Rada Nadzorcza wybrała spółkę Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Pawła II 19, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 73.

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

Koszty wynagrodzenia za 2013 r. wyniosły 52.550 zł netto. Natomiast wartość umowy podpisanej za przegląd i badanie sprawozdań finansowych w 2014 r. ustalono na 48.500 zł netto.

28. Inne ważniejsze wydarzenia w 2014 r.

Wszystkie istotne wydarzenia opisano w sprawozdaniu finansowym.

29. Ważne informacje po dniu bilansowym.

Wszystkie informacje opisane zostały w sprawozdaniu z działalności lub sprawozdaniu finansowym.


30. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 30.06.2014 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

31. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie od 1.01.2014 do 30.06.2014 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Podpisy członków Zarządu:



.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu



.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu

Żary 19.08.2014 r.