

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE**  
**Z DZIAŁALNOŚCI**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL**  
**za I półrocze 2019 roku**



Żary, sierpień 2019 r.

## **Spis treści**

<b>1. Opis organizacji Grupy kapitałowej .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Opis działalności Grupy kapitałowej .....</b>	<b>4</b>
<b>4 Rynek przekładników i automatyki przemysłowej .....</b>	<b>6</b>
<b>5 Otoczenie makroekonomiczne działalności grupy kapitałowej .....</b>	<b>7</b>
<b>6 Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń Relpol S.A. i Grupy kapitałowej .....</b>	<b>8</b>
<b>7 Omówienie wyników finansowych oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki .....</b>	<b>9</b>
<b>8 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Relpol S.A. i Grupy kapitałowej .....</b>	<b>21</b>
<b>9 Opis podstawowych czynników zagrożeń i ryzyka .....</b>	<b>23</b>
<b>10. Wskazanie czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ sprawozdanie finansowe.....</b>	<b>23</b>
<b>11. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....</b>	<b>24</b>
<b>12. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ.....</b>	<b>24</b>
<b>13. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące. ....</b>	<b>24</b>
<b>14. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta. ....</b>	<b>24</b>
<b>15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....</b>	<b>24</b>
<b>16. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....</b>	<b>25</b>
<b>17. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....</b>	<b>25</b>
<b>18. 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. ....</b>	<b>25</b>
<b>19. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....</b>	<b>25</b>
<b>20. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności. ....</b>	<b>25</b>
<b>21. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....</b>	<b>26</b>
<b>22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....</b>	<b>26</b>
<b>23. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....</b>	<b>27</b>
<b>24. Pożyczki udzielone władzom spółki.....</b>	<b>27</b>
<b>25. Emisja papierów wartościowych. ....</b>	<b>27</b>
<b>26. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. ....</b>	<b>27</b>
<b>27. Ważne informacje i umowy zawarte po dniu bilansowym.....</b>	<b>27</b>

## **1. Opis organizacji Grupy kapitałowej**

Jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej aktualnie 6 spółek jest Relpol S.A. W grupie kapitałowej są 2 spółki krajowe i 4 spółki zagraniczne. Spółki krajowe zajmują się produkcją komponentów automatyki przemysłowej. Wśród spółek zagranicznych jest 1 spółka produkcyjna (montaż wyrobów) i 3 spółki dystrybucyjne. W lipcu 2018 r. Zarząd Relpol S.A. podjął decyzję o sprzedaży 80% udziałów posiadanych w spółce Relpol M na Białorusi. Transakcja ta nie została jeszcze przeprowadzona.

Poza wykazanymi w sprawozdaniu skonsolidowanym spółkami zależnymi, Relpol S.A. nie posiada żadnych innych oddziałów (zakładów) posiadających osobowość prawną lub samodzielnie prowadzących sprawozdawczość. Posiada jedynie zlokalizowany w Zielonej Górze wydział produkcyjny, stanowiący część majątku spółki, zajmujący się produkcją i serwisem bramek dozymetrycznych oraz cyfrowych systemów zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji CZIP. Działalność tego wydziału uwzględniona jest w wynikach Relpol S.A.

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w strukturze grupy kapitałowej. Grupa kapitałowa w nie prowadziła krajowych i zagranicznych inwestycji kapitałowych, w tym także inwestycji poza grupą kapitałową. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

Opis spółek i struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2019 r.

## **2. Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.**

Zarząd Jednostki dominującej regularnie śledzi i analizuje sytuację finansową spółek zależnych oraz warunki ekonomiczne i rynkowe, w których prowadzą one swoją działalność.

W lipcu 2018 r. zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży 80% udziałów w spółce zależnej Relpol M na Białorusi. Decyzja ta spowodowana została zmianą sytuacji rynkowej od chwili powołania tej spółki w 1997 r., niewielkim wolumenem sprzedaży towarów Relpol S.A. przez ten podmiot, malejącym znaczeniem tej spółki dla działalności i rozwoju grupy kapitałowej, brakiem perspektyw jej dynamicznego rozwoju i generowania zysków, a także rosnącymi obowiązkami sprawozdawczymi obciążającymi koszty działalności Relpol S.A. jak i tej spółki. Aktualnie Relpol szuka nabywcy na udziały tej spółki. Spółka ta nie jest objęta konsolidacją. Działalność na rynku białoruskim będzie kontynuowana i rozwijana poprzez dalszą współpracę z tą spółką, a także z obecnymi i nowymi dystrybutorami.

### **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

W I półroczu 2019 roku wystąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej.

W związku z rezygnacją z członkostwa w Radzie Nadzorczej, złożoną przez Pana Dariusza Daniluka w dniu 11.03.2019 r., Rada Nadzorcza w dniu 04.04.2019 r. powołała na jego miejsce w drodze kooptacji Pana Jacka Gdańskiego, który czynności te sprawował do dnia Walnego Zgromadzenia. W dniu 14.06.2019 r. wygasła kadencja dotychczasowej Rady Nadzorczej i akcjonariusze powołali członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną kadencję. W skład Rady

Nadzorczej ponownie weszli: Zbigniew Derdziuk, Piotr Osiński, Adam Ambroziak i Agnieszka Trompka. Nowym członkiem Rady Nadzorczej został Pan Paweł Młynarczyk.

Nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Nie wystąpiły inne zmiany niż opisane w sprawozdaniu finansowym, dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

### **3. Opis działalności Grupy kapitałowej**

Grupa kapitałowa zajmuje się produkcją i dostarczaniem na rynek polski i rynki zagraniczne wyrobów automatyki przemysłowej. Są to różne różnego rodzaju wyroby, w szczególności różne typy przekaźników jak np.: przekaźniki miniaturowe, subminiaturowe- sygnałowe, przemysłowe, interfejsowe, czasowe, programowalne, dla systemów fotowoltaicznych, instalacyjne, nadzorcze, półprzewodnikowe, gniazda wtykowe do przekaźników i itp.

Przekaźniki odgrywają ważną rolę w procesach przemysłowych. Są one elementami pośredniczącymi, wykonawczymi lub sygnalizacyjnymi w sterowaniu układami elektrycznymi w różnego rodzaju urządzeniach. Przekaźniki otwierają i zamykają obwód elektryczny w celu oddziaływania na pracę innych urządzeń w tym samym lub innym obwodzie.

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej. Relpol S.A. od 60 lat zajmuje się produkcją przekaźników i gniazd wtykowych do przekaźników. Jest on w czołówce największych europejskich producentów przekaźników i liderem na krajowym rynku producentów przekaźników, a także producentów detektorów promieniowania radioaktywnego.

Około czterech tysięcy specjalnych wersji przekaźników i gniazd produkowanych przez grupę kapitałową znajduje zastosowanie w wielu obszarach przemysłu np. automatyce przemysłowej i energetycznej, energoelektronice, elektronice przemysłowej i użytkowej, telekomunikacji, AGD, fotowoltaice, motoryzacji itp.

Od 2000 r. grupa produkuje również stacjonarne monitory promieniowania i cyfrowe systemy zabezpieczeń średniego napięcia CZIP. Stacjonarne monitory promieniowania (tzw. bramki radiometryczne SMP), mogą być stosowane na lotniczych, morskich i drogowych przejściach granicznych, na składowiskach odpadów, w zakładach przerobu złomu, centrach logistycznych, a także na obiektach sportowych i innych miejscach, gdzie może wystąpić promieniowanie radioaktywne gamma-neutronowe. System bramek radiometrycznych SMP wykrywa nawet najmniejsze ilości materiałów, które mogą być przeznaczone do wykonania broni jądrowej.

Innego typu produktem jest CZIP-PRO. Jest to system cyfrowych zabezpieczeń, automatyki, pomiarów, sterowania, rejestracji i komunikacji dla energetyki zawodowej i odnawialnych źródeł energii jak farmy wiatrowe, elektrownie wodne, farmy fotowoltaiczne. System ten przeznaczony jest do obsługi pól stacji rozdzielczych średniego napięcia w zakresie zabezpieczeń, automatyk stacyjnych, funkcji sterowniczych, pomiarów, komunikacji i rejestracji.

Ze względu na skalę produkcji, największe znaczenie mają przekaźniki miniaturowe i przemysłowe, następnie gniazda wtykowe do tych przekaźników oraz pozostałe wyroby jak CZIP-y, monitory promieniowania i inne np. stacje ładowania samochodów elektrycznych.

### **3.1 Podstawowe grupy asortymentowe działalności operacyjnej grupy kapitałowej:**

- **przełączniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji,
- **przełączniki miniaturowe i subminiaturowe** stosowane są w układach elektronicznych, telekomunikacyjnych, układach automatyki, urządzeniach pomiarowych i transportowych,
- **przełączniki interfejsowe** stosowane są w układach automatyki przemysłowej jako elementy separacji galwanicznej,
- **przełączniki samochodowe** stosowane są w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przełączniki półprzewodnikowe i przelączniki** stosowane są w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych,
- **przełączniki programowalne** stosowane są w układach automatyki, urządzeniach transportowych, maszynach sterujących procesami technologicznymi,
- **przełączniki solarne** stosowane są w inwerterach systemów solarnych. Dodatkowo przełączniki te znajdują zastosowanie w ładowarkach samochodów elektrycznych i hybrydowych.
- **przełączniki instalacyjne, czasowe i nadzorcze** stosowane są 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,
- **CZIP** -systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia,
- **systemy automatyki 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** np.: ograniczniki przepięć, styczniki, przełączniki termiczne, wyłączniki silnikowe, przelączniki, zasilacze impulsowe.
- **towary handlowe** stanowiące uzupełnienie i poszerzenie oferty handlowej.

#### **Przykładowe grupy wyrobów**



Przełączniki miniaturowe



Monitory promieniowania



CZIP

Poza dostawą produktów i towarów, grupa kapitałowa oferuje klientom wsparcie techniczne, serwis i doradztwo oparte na bogatej wiedzy i doświadczeniu.

Działalność handlowa prowadzona jest poprzez sieć hurtowni, bezpośrednie dostawy do producentów, zakładów usługowych i odbiorców detalicznych oraz przez sklep internetowy.

### **3.2 Certyfikaty jakości i bezpieczeństwa**

Wyroby grupy kapitałowej trafiają do blisko 50 krajów świata. Sprzedaż poza Polską stanowi ok. 72% sprzedaży ogółem. Ze względu na tak szeroki rynek zbytu, jakość wyrobów jest jednym z priorytetów działalności produkcyjnej grupy kapitałowej. Wyroby grupy kapitałowej posiadają różne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa potwierdzające spełnienie wymagań obowiązujących w krajach odbiorców wyrobów jak np. międzynarodowy VDE, amerykański i kanadyjski UL, zgodności Unii Celnej EAC na terenie Rosji, Białorusi i Kazachstanu, LR dotyczący wyrobów do zastosowań w środowisku morskim, deklaracja zgodności z dyrektywą RoHS2011/65/EU.

Projektowanie, wytwarzanie i sprzedaż wyrobów odbywa się w spółce zgodnie z wymaganiami norm PN-EN ISO 9001:2015-10 i PN-EN ISO 14001:2015-09 zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem.

## **4 Rynek przekaźników i automatyki przemysłowej**

Przekaźniki elektromagnetyczne produkowane są od dziesiątków lat i wciąż uznawane są za produkty perspektywiczne. Ze względu na posiadane możliwości technologiczne i obszary możliwych zastosowań nie mają one prawdziwej konkurencji, choć w niektórych obszarach mogą konkurować z półprzewodnikami. Wyroby te są ściśle związane z rozwojem gospodarki. Wzrost inwestycji nakręca rynek przekaźników a możliwości zastosowań tych wyrobów są bardzo szerokie. Przekaźniki są niezastąpionym elementem w automatyce przemysłowej.

Przekaźniki przestają pełnić wyłącznie proste funkcje i stawia się przed nimi coraz większe oczekiwania. Dzięki swoim unikalnym cechom przekaźniki są powszechnie wybierane jako niezastąpione elementy wykonawcze. Znalazły one zastosowanie w wielu różnego rodzaju instalacjach, w urządzeniach i maszynach oraz komponentach automatyki przemysłowej, w automatyce budynkowej, centralach klimatyzacyjnych i wentylacyjnych, szafach sterowania oświetleniem, rozdzielniach głównych, branży samochodowej, AGD, fotowoltaice i w wielu innych. Coraz częściej znajdują zastosowania w biurach, domach i mieszkaniach, gdzie bez konieczności stawiania wielkiej rozdzielniczy zapewniają wysoki stopień zautomatyzowania.

Zdaniem analityków branży światowy rynek przekaźników jest bardzo duży. Ze względu na występowanie wielu różnych grup przekaźników, różnie wyglądają szacunki tego rynku. Dla przykładu globalny rynek przekaźników ochrony ma wzrosnąć z 3,31 miliardów dolarów w 2016 r. do 4,54 miliardów dolarów w 2021 r.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> <http://www.prnewswire.com/news-releases/global-protective-relay-market---estimated-to-reach-usd-331-billion-in-2016-300232630.html>



Analitycy przewidują również dalszy sukcesywny wzrost rynku automatyki przemysłowej. Według raportu Transparency Market Research światowy rynek urządzeń automatyki przemysłowej na koniec 2024 r. wyniesie 352 miliardy dolarów. Średni roczny wzrost prognozowany jest na poziomie 6,6%.<sup>2</sup>

## 5 Otoczenie makroekonomiczne działalności grupy kapitałowej

Sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie determinuje wyniki osiągnięte przez spółki z grupy kapitałowej. Największe znaczenie ma sytuacja w Polsce i w Europie, bo tu generowana jest największa część przychodów ze sprzedaży. Dane statystyczne pokazują, że koniunktura gospodarcza w przemyśle słabnie.

Wskaźnik PMI informujący o kondycji sektora przemysłowego w strefie euro wyniósł w lipcu 2019 roku 46,5 pkt<sup>3</sup> i był on na poziomie najniższym od 2012 roku. Wartość wskaźnika powyżej 50 wskazuje na poprawę warunków dla prowadzenia działalności gospodarczej. Najwyższy wskaźnik PMI odnotowano w Grecji 54,6 pkt i w Holandii (50,7 pkt). W wielu krajach Europy był

### IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI



on jednak poniżej 50 pkt. We Francji PMI w lipcu 2019 r. wyniósł 49,7 pkt, we Włoszech 48,5 pkt, w Hiszpanii 48,2 pkt, w Austrii 47,0 pkt a w Niemczech 43,2 pkt. Dane te wskazują na spadek produkcji, nowych zamówień i zatrudnienia. Skróciły się też terminy dostaw. PMI w Polsce również sygnalizował pogorszenie koniunktury w przemyśle i spadł z 48,4 pkt w czerwcu 2019 do 47,4 pkt w lipcu. Był to najniższy poziom od kwietnia 2013 r.

Poniżej 50 pkt. uplasował się również indeks PMI dla gospodarki światowej. Spadł on z 49,4 pkt w czerwcu 2019<sup>4</sup> do 49,3 pkt w lipcu 2019 r., osiągając poziom najniższy od października 2012 r.

Wskaźniki PMI wskazują na spowolnienie gospodarki w Europie i na świecie. Opierając się na posiadanych informacjach, danych makroekonomicznych, a także obserwując poziom napływających zamówień oraz wyniki spółki i grupy kapitałowej osiągnięte w pierwszym półroczu 2019 r., Zarząd jednostki dominującej ocenia, że przy braku innych niespodziewanych i nieplanowanych wydarzeń, drugie półrocze 2019 r. powinno być zbliżone do pierwszego.

<sup>2</sup> <https://www.automatyka.pl/wiadomosci-i-komunikaty/prognozy-dla-ryнку-automatyki-przemysłowej-120706-10?refo=eb&refa=ha685>

<sup>3</sup> <https://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/PressReleases> dostęp 06.08.2019,

<sup>4</sup> <https://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/PressReleases> dostęp 06.08.2019.

## **6 Zwięzły opis istotnych dokonań i niepowodzeń Relpol S.A. i Grupy kapitałowej**

W ocenie Zarządu jednostki dominującej, pierwsze półrocze 2019 roku pod względem osiągniętych przychodów było dla spółki i grupy kapitałowej bardzo dobre. Zadawalający był również zysk netto. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 67.014 tys. zł i były o 1,2% niższe w porównaniu do I półrocza 2018 roku oraz o 6,8% wyższe od I półrocza roku 2017. Rok 2018 pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży był dla grupy kapitałowej rekordowo wysoki. Wysokie przychody ze sprzedaży grupa kapitałowa osiągnęła przy pogorszającej się koniunkturze w przemyśle krajowym, w Europie i na świecie.

Zgodnie z planem odbywała się produkcja w DP Relpol Altera, spółce prowadzącej działalność w obwodzie żytomierskim, w północno-środkowej części Ukrainy. Spółka ta, podobnie jak Relpol Elektronik produkuje na zlecenie Relpol S.A., z powierzonych materiałów i według norm jakościowych ustalonych przez Relpol. Najważniejsze w tym przypadku jest to, żeby montaż wyrobów i ich dostawy odbywały się terminowo, zgodnie z planem i według ustalonych norm. Produkcja wysokiej jakości wyrobów oraz gwarancja terminowości i płynności dostaw, to jedne z głównych celów grupy kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej obserwuje sytuację polityczną i ekonomiczną na Ukrainie, szacuje ewentualne ryzyko i uważa, że aktualnie nie ma powodów do niepokoju. W I półroczu 2019 r. DP Relpol Altera osiągnęła wzrost przychodów. Przy wyższych kosztach działalności, wynik I półrocza 2019 r. zakończyła z 56 tys. zł straty. Stabilną sytuację ma spółka Relpol Elektronik. Przychody spółki kształtują się na poziomie ponad 3 mln zł rocznie. W I półroczu 2019 r. spółka odnotowała nieznaczny wzrost przychodów i wypracowała 81 tys. zł zysku netto.

Słabsze niż w I półroczu 2018 r. wyniki osiągnęła spółka Relpol Eltim, działająca na rynku rosyjskim. Jej przychody ze sprzedaży były o 229 tys. zł niższe niż w I półroczu 2018. Przy niższej sprzedaży i wyższych kosztach na działalności finansowej zysk netto tej spółki wyniósł 50 tys. zł i był o 269 tys. zł niższy niż w I półroczu 2018 r.

Pozostałe dwie spółki zagraniczne, Relpol M na Białorusi i Relpol Altera na Ukrainie, są spółkami o małym znaczeniu dla działalności grupy kapitałowej. Osiągają one niewielkie przychody oraz ponoszą niewielkie zyski lub straty netto. Spółka Relpol M przeznaczona została do sprzedaży. Spółki te nie są objęte konsolidacją.

Skonsolidowany zysk netto GK w I półroczu 2019 roku wyniósł 3.343 tys. zł i był o 1.059 tys. zł niższy (24%) niż w I półroczu 2018 r. Wpływ na to miały nieco niższe przychody ze sprzedaży oraz wyższe koszty prowadzenia działalności.

Grupa kapitałowa produkuje i oferuje wyroby wysokiej jakości, wciąż doskonali poziom obsługi i serwisu, aktywnie poszukuje nowych nabywców i nowych możliwości zastosowania produktów, które trafiają do wielu gałęzi przemysłu, inteligentnych budynków, fotowoltaiki, e-mobilności itd.

Grupa kapitałowa aktywnie promuje swoje wyroby na krajowych i zagranicznych targach branżowych, na których niejednokrotnie zdobywają one nagrody. W bieżącym półroczu wolnostojąca Stacja ładowania samochodów elektrycznych LS-4 otrzymała Złoty Medal Targów Expopower 2019. Stacje te stworzono z myślą o pracy w surowym, skandynawskim klimacie, dlatego też urządzenia te zapewniają bezawaryjną pracę w najtrudniejszych warunkach. Stacja ładowania może pracować w temperaturze od -25 do +50 °C, a w opcji cold option nawet od -35°C, oraz w warunkach wilgotnych nawet do 95 %. Stacje nadają się do zastosowań zarówno zewnętrznych, jak i wewnętrznych, co pozwala na ich używanie w dowolnym miejscu np.: w



garażach, hotelach, stacjach benzynowych, centrach handlowych, parkingach, lotniskach, pomieszczeniach prywatnych itd.

Inny wyrób spółki CZIP-PRO, otrzymał na początku 2019 r. nominację w konkursie Żarska Róża Biznesu w kategorii „Produkt Roku 2018”. W ubiegłym roku wyrób ten nagrodzony został Pucharem Prezesa Polskiego Towarzystwa Przemysłu Rozdziału Energii Elektrycznej. Cyfrowe zabezpieczenia CZIP-PRO przeznaczone są do obsługi pól stacji rozdzielczych średniego napięcia (SN) w zakresie zabezpieczeń, automatyk stacyjnych, funkcji sterowniczych, pomiarów, komunikacji i rejestracji. CZIP-PRO ma zastosowanie w energetyce zawodowej, jak również w rozdzielniach przemysłowych, elektrowniach, elektrociepłowniach, elektrowniach wodnych oraz wiatrowych.

Relpol za swoją działalność i osiągnięcia został laureatem w konkursie Żarska Róża Biznesu i zdobywając tytuł „Firma Roku 2018. Natomiast historia spółki oraz obchody jej jubileuszu z okazji 60-lecia działalności w branży, a także dotychczasowe osiągnięcia, w konkursie Żarska Róża Biznesu uznane zostały za „Wydarzenie gospodarcze Roku 2018”.

W 2018 roku Relpol w uznaniu zasług w produkcji przekładników dla przemysłu i energetyki oraz w podziękowaniu za współpracę ze Stowarzyszeniem Elektryków Polskich otrzymał Medal im. inż. Kazimierza Szpotańskiego.

Opis działań w pozostałych obszarach działalności spółki i grupy kapitałowej znajduje się w dalszej części sprawozdania zarządu.

W I półroczu 2019 roku nie stwierdzono istotnych niepowodzeń.

## 7 Omówienie wyników finansowych oraz czynników i zdarzeń mających wpływ na osiągnięte wyniki

### 7.1 Omówienie podstawowych danych finansowych i sytuacji majątkowej

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa	
	I P 2019 r.	I P 2018 r.	I P 2019 r.	I P 2018 r.
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	62 370	63 102	67 014	67 824
Zysk brutto na sprzedaży w tys. zł	<b>12 309</b>	<b>14 688</b>	<b>13 891</b>	<b>15 821</b>
Marża brutto na sprzedaży (%)	19,74%	23,28%	20,73%	23,33%
EBITDA w tys. zł	<b>7 052</b>	<b>8 153</b>	<b>7 602</b>	<b>8 250</b>
Marża EBITDA (%)	11,31%	12,92%	11,34%	12,16%
EBIT w tys. zł	<b>4 027</b>	<b>5 313</b>	<b>4 509</b>	<b>5 349</b>
Marża EBIT (%)	6,46%	8,41%	6,73%	7,89%
Zysk netto	<b>3 311</b>	<b>4 573</b>	<b>3 343</b>	<b>4 402</b>
Marża zysku netto	5,31%	7,25%	4,99%	6,49%

W pierwszym półroczu 2019 r. spółka i grupa kapitałowa osiągnęły wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, choć nieco niższy niż w I półroczu 2018 roku. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 67.014 tys. zł i były o 1,2% niższe niż uzyskane w tym samym okresie roku ubiegłego. Wprowadzone wyłączenia i korekty konsolidacyjne (dotyczące wzajemnych obrotów,

marży na zapasach) pomniejszyły przychody grupy o 5.411 tys. zł a koszty sprzedanych produktów o 5.684 tys. zł.

Grupa kapitałowa w I półroczu 2019 r. wypracowała zysku netto w wysokości 3.343 tys. zł tj. o 1.059 tys. zł (24,1%) poniżej zysku osiągniętego w I półroczu 2018 r. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 3.311 tys. zł i był o 1.262 tys. zł tj. o 27,6 % niższy od zysku wypracowanego w I półroczu 2018 r. Marża brutto na sprzedaży GK zmniejszyła się z 23,3% do 20,7% a zysku netto z 6,5% do 5,0%.

Największy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma jednostka dominująca Relpol S.A. Relpol osiągnął 62.370 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co stosunku do I półrocza 2018 r. (63.102 tys. zł) oznacza spadek o 1,2%. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 93%. Natomiast zysk netto jednostki dominującej, po dokonaniu korekt konsolidacyjnych, wyniósł 99% zysku netto grupy kapitałowej.

Wybrane dane z bilansu	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa		Struktura 30.06.2019
	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.	
<b>AKTYWA OGÓLEM</b>	<b>103 460</b>	<b>101 248</b>	<b>109 814</b>	<b>106 176</b>	
Aktywa trwale	40 587	39 158	41 624	40 201	37,9%
Aktywa obrotowe	62 873	62 090	68 190	65 975	62,1%
Zapasy	30 485	30 535	31 826	31 514	29,0%
Należności z tytułu dostaw	29 393	28 910	31 246	30 371	28,5%
Środki pieniężne	135	166	2 071	1 393	1,9%
<b>PASYWA OGÓLEM</b>	<b>103 460</b>	<b>101 248</b>	<b>109 814</b>	<b>106 176</b>	
Kapitał własny	76 784	77 509	80 787	81 263	73,6%
Zobowiązania długoterminowe	4 136	3 877	4 149	3 835	3,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 540	19 862	24 878	21 078	22,6%

Na koniec półrocza 2019 r. największy udział w strukturze bilansu zarówno spółki jak i grupy kapitałowej stanowiły kapitały własne. Kapitały obce stanowiły 26,4% sumy bilansowej grupy kapitałowej, w tym 22,6% to zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.06.2019 r. były o 18,0% wyższe w stosunku do 31.12.2018. Wynika to głównie ze wzrostu pozostałych zobowiązań i wzrostu przychodów przyszłych okresów.

Wysoki udział w bilansie GK stanowią aktywa obrotowe (62,1%). Największą pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy oraz należności z tyt. dostaw. W stosunku do stanu na 31.12.2018 r. zapasy wzrosły o 1%, a należności z tyt. dostaw o 2,9%. Zapasy obejmują zapasy materiałów, półfabrykatów na różnym etapie produkcji oraz zapasy wyrobów gotowych. Zarówno zapasy jak i należności z tyt. dostaw związane są ze skalą produkcji i sprzedaży. Wysoki stan zapasów wynika z szerokiego asortymentu, z konieczności obsługi i spełnienia oczekiwań klientów w zakresie bieżącej dostępności wszystkich zamawianych przez nich produktów. Na stan zapasów wpływają również zakupy niektórych surowców i materiałów dokonywane w większej ilości, z uwagi na ograniczenia ich dostępności na rynku, długie terminy dostaw lub ustalenia

odbioru partii minimalnych. Wzrost stanu należności wynika z wysokiej sprzedaży i wydłużonych terminów płatności dla klientów strategicznych.

Aktywa trwałe stanowią 37,9% sumy bilansowej. Są to głównie środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Aktywa trwałe wzrosły o 3,5% w stosunku do stanu na 31.12.2018.

Analiza skonsolidowanego bilansu i rachunku przepływów pieniężnych, wskazuje również na zwiększenie się stanu środków pieniężnych w I półroczu 2019. Podobnie jak w I półroczu 2018 r. wystąpiły dodatnie przepływy na działalności operacyjnej oraz ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej i finansowej. Największą pozycję przepływów z działalności inwestycyjnej stanowią wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Natomiast największą pozycję przepływów na działalności finansowej stanowią spłaty rat kredytowych i zobowiązań z tyt. leasingu. Przepływy na działalności operacyjnej przewyższają przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej.

## 7.2 Poziom i struktura przychodów ze sprzedaży

w tys. zł

Wybrane dane z bilansu	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa		
	I P 2019 r.	I P 2018 r.	I P 2019 r.	I P 2018 r.	Struktura sprzedaży GK I P 2019
Wyroby i usługi	55 487	55 319	54 863	54 493	81,9%
Towary i materiały	6 883	7 783	12 151	13 331	18,1%
<b>Razem</b>	<b>62 370</b>	<b>63 102</b>	<b>67 014</b>	<b>67 824</b>	<b>100,0%</b>
Polska	18 517	19 731	18 517	19 731	27,6%
Europa, w tym:	39 074	38 324	43 719	43 046	65,2%
<i>Niemcy</i>	26 347	25 240	26 347	25 240	39,3%
<i>Rosja</i>	927	888	5 570	5 865	8,3%
<i>Włochy</i>	1 827	1 993	1 827	1 993	2,7%
Azja	2 578	3 890	2 578	3 890	3,8%
Ameryka Północna	900	401	900	401	1,3%
Ameryka Południowa	609	331	609	331	0,9%
Australia i inne	692	425	691	425	1,0%
<b>Razem</b>	<b>62 370</b>	<b>63 102</b>	<b>67 014</b>	<b>67 824</b>	<b>100,0%</b>

Głównym źródłem generowania przychodów były wyroby i usługi, które stanowią 81,9% przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej. Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty produktowej grupy oraz podstawową działalność dystrybucyjnych spółek zależnych.

Utrzymująca się od kilku lat wysoka dynamika sprzedaży na rynek niemiecki spowodowała, że rynek ten ma największy udział w strukturze sprzedaży grupy kapitałowej, osiągając przewagę nad rynkiem krajowym. Jest to aktualnie największy rynek handlowy spółki i grupy kapitałowej. Sprzedaż do Niemiec w I p. 2019 r. wyniosła 26.347 tys. zł i była o 4,4% wyższa w porównaniu od sprzedaży z I p. 2018 r. Sprzedaż na rynek Polski zmniejszyła się o 6,2% i stanowi 27,6% ogółem przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowi 72,4% sprzedaży grupy kapitałowej. Przy czym sprzedaż do krajów europejskich (z uwzględnieniem Polski) stanowi 92,8% sprzedaży ogółem.

Analizując sprzedaż na rynki eksportowe, widoczne są pewne dysproporcje. Wynika to z faktu, że grupa kapitałowa ma odbiorców w ponad 50 krajach świata. Klienci ci znajdują się w różnej sytuacji finansowej, w państwa o zróżnicowanym poziomie gospodarki i różnych perspektywach rozwoju.

Z punktu widzenia grupy kapitałowej największe znaczenie ma koniunktura w Europie. W ostatnich latach znaczenia nabierają również rynki pozaeuropejskie.

### **7.3 Wynik na sprzedaży**

Wynik brutto na sprzedaży grupy kapitałowej wyniósł w I półroczu 2019 r. 13.891 tys. zł i był o 12,2 % niższy w stosunku do I półroczu 2018 r. (15.821 tys. zł).

Wynik brutto na sprzedaży w Relpol S.A. wyniósł 12.309 tys. zł i było o 16,2 % niższy od wyniku osiągniętego w I półroczu 2018 (14.688 tys. zł).

Na poziom wyniku na sprzedaży wpływ miały następujące czynniki:

#### **a) poziom przychodów ze sprzedaży.**

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez grupę kapitałową w I półroczu 2019 r. po dokonaniu korekt konsolidacyjnych były o 1,2% niższe niż w I półroczu 2018 r.

Pierwsze półrocze 2019 r. pod względem przychodów ze sprzedaży było lepsze dla spółki ukraińskiej DP Relpol Altera i dla spółki Relpol Elektronik a słabsze dla Relpol S.A. i Relpol Eltim. Przychody spółek DP Relpol Altera i Relpol Elektronik wyłączone zostały z konsolidacji.

#### **b) poziom kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów.**

Koszty wytworzenia produktów, towarów i materiałów w spółkach grupy kapitałowej były za wyjątkiem Relpol Elektronik wyższe niż w I półroczu 2018 r.

Główne czynniki powodujące wzrost tych kosztów to wyższe ceny zakupu surowców, towarów, materiałów i usług (w tym podwykonawstwa), wyższe koszty energii a także wyższe koszty zatrudnienia pracowników.

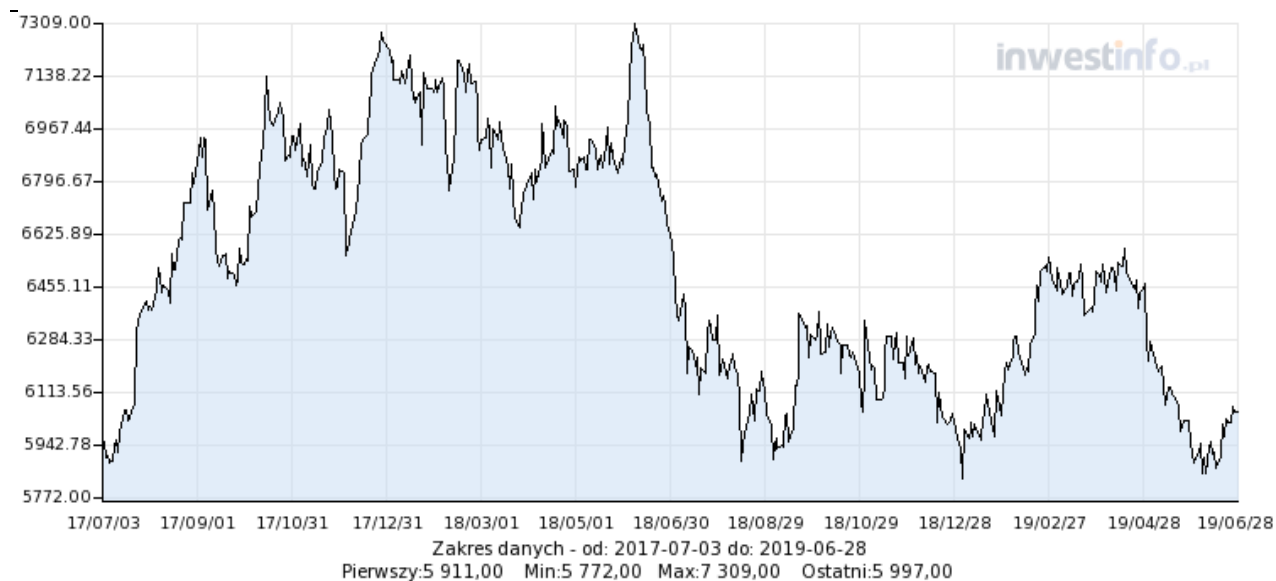
#### **- Wpływ cen surowców na koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów**

W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Znajdują się one w wykorzystywanych do produkcji przekładników stykach, taśmach i drutach nawojowych. Ceny surowców stanowią istotny udział w kosztach sprzedanych produktów.

Średnio ceny miedzi i srebra w I półroczu 2019 r. utrzymywały się na poziomie niższym niż w I półroczu 2018 r. Nieco inaczej zachowują się notowania złota. Złoto podobnie jak poprzednie metale mocno traciło na wartości w połowie 2018 roku, po czym odrabiało straty. Natomiast w czerwcu 2019 r. ceny złota gwałtownie poszły do góry osiągając maksimum notowań, w prezentowanym na wykresie dwuletnim okresie notowań. Wzrost cen surowców niekorzystnie

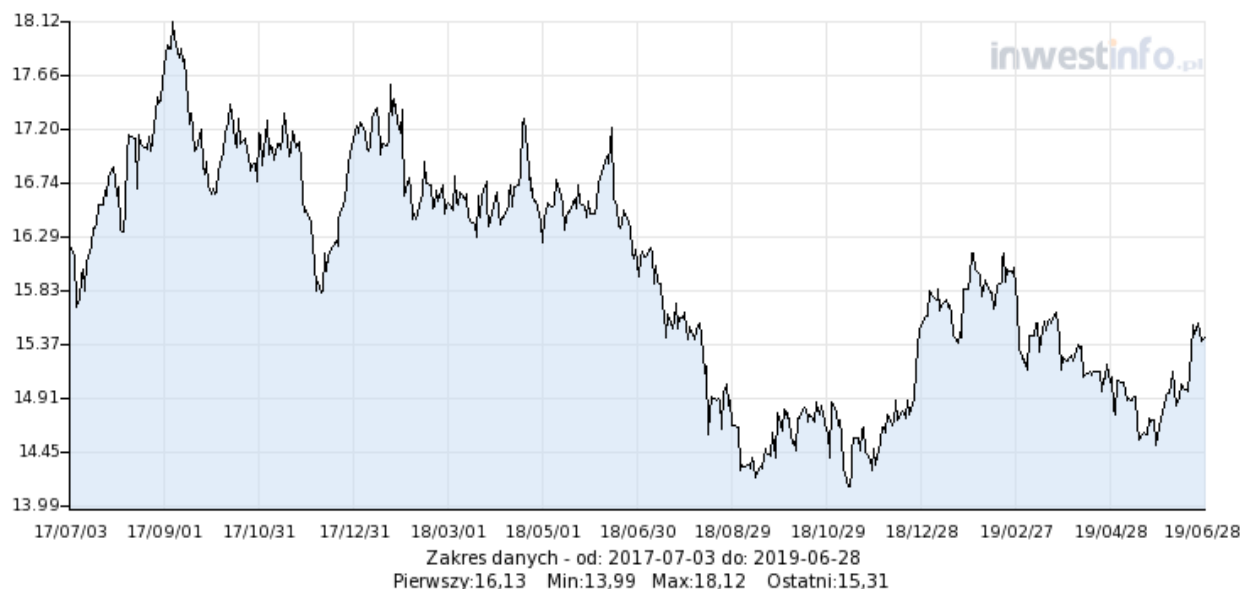
wpływa na wyniki spółki i grupy kapitałowej obniżając rentowność sprzedaży. Wahania cen podstawowych surowców prezentują poniższe wykresy.

### Ceny miedzi (w USD za tonę) na Londyńskiej Gieldzie Metali



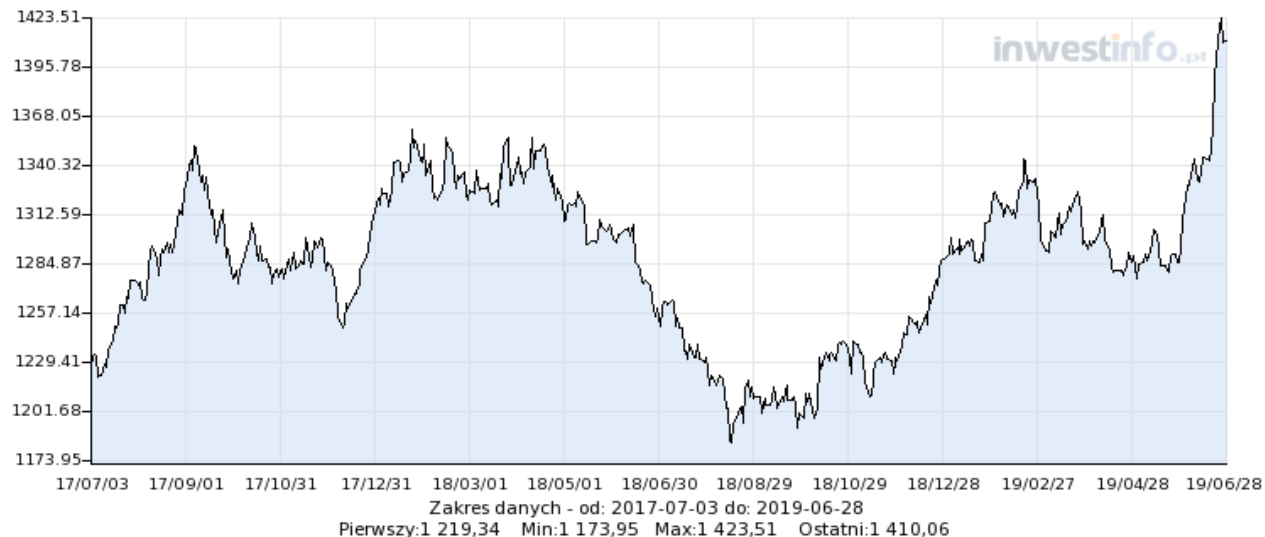
Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

### Ceny srebra (w USD za uncję) na Londyńskiej Gieldzie Metali



Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

## Ceny złota (w USD za uncję) na Londyńskiej Gieldzie Metali



Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

### - Wpływ kursów walut na przychody oraz koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Wyższe kursy walut, to z jednej strony wyższe przychody ze sprzedaży, ale z drugiej strony wyższe koszty zakupu niektórych materiałów produkcyjnych oraz towarów pochodzących z importu.

Wahania kursów walut występują zawsze i wpisane są w biznes spółek, w których eksport stanowi duży odsetek przychodów ze sprzedaży, jak ma to miejsce w przypadku grupy kapitałowej Relpol. Sprzedaż na rynki zagraniczne stanowi 72% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, z czego ok. 65% realizowana jest w euro. Pozostała waluta to USD a także RUB i UAH w przypadku spółek zależnych. Transakcje spółek zależnych objętych konsolidacją, dokonywane na ich rynkach rodzimych odbywają się w ich walucie rodzimej (tj. RUB, UAH). Natomiast transakcje jednostki dominującej z tymi firmami oraz z pozostałymi odbiorcami na rynkach wschodnich odbywają się w EUR lub USD.

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

Z punktu widzenia grupy kapitałowej Relpol znaczenie ma bilans wpływów i wydatków walutowych. Utrzymujący się wysoki poziom eksportu pozwala pokryć wydatki walutowe i wygenerować nadwyżkę walut. Porównując strumień przychodów i wydatków walutowych Relpol S.A., należy stwierdzić, że wyższe kursy walut mają większy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży niż na wzrost kosztów produkcji. Zatem korzystniejszy dla spółki jest wyższy kurs EUR i USD. Ponadto wyższy kurs USD zwiększa konkurencyjność cenową wyrobów Relpolu wobec towarów pochodzących z Chin.

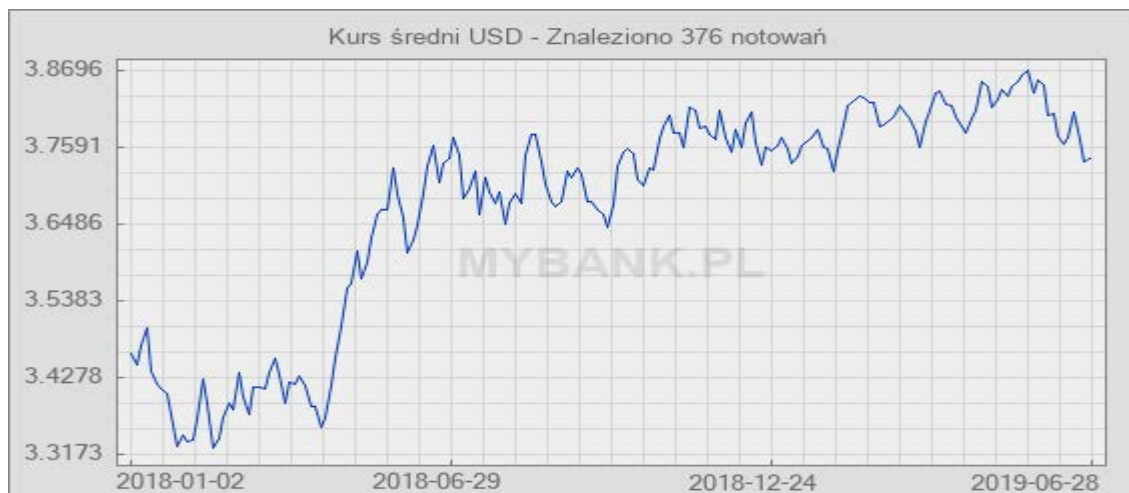
### Kurs EUR w okresie od 02.01.2018 r. do 30.06.2019 r.



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

Kurs euro po dynamicznym wzroście w II kwartale 2018 r. do 4,40 zł/ euro (w dniu 03.07.2018), przez kolejne dni lipca sukcesywnie spadał do ok 4,26 zł, a następnie ustabilizował się i w kolejnych kwartałach 2018 i 2019 r. wahał na poziomie ok. 4,30 zł/euro, za wyjątkiem spadków pod koniec czerwca 2019. Ostatecznie średni kurs euro w I półroczu 2019 r. był o 1,14% wyższy niż w I półroczu 2018.

### Kurs USD w okresie od 02.01.2018 r. do 30.06.2019 r.

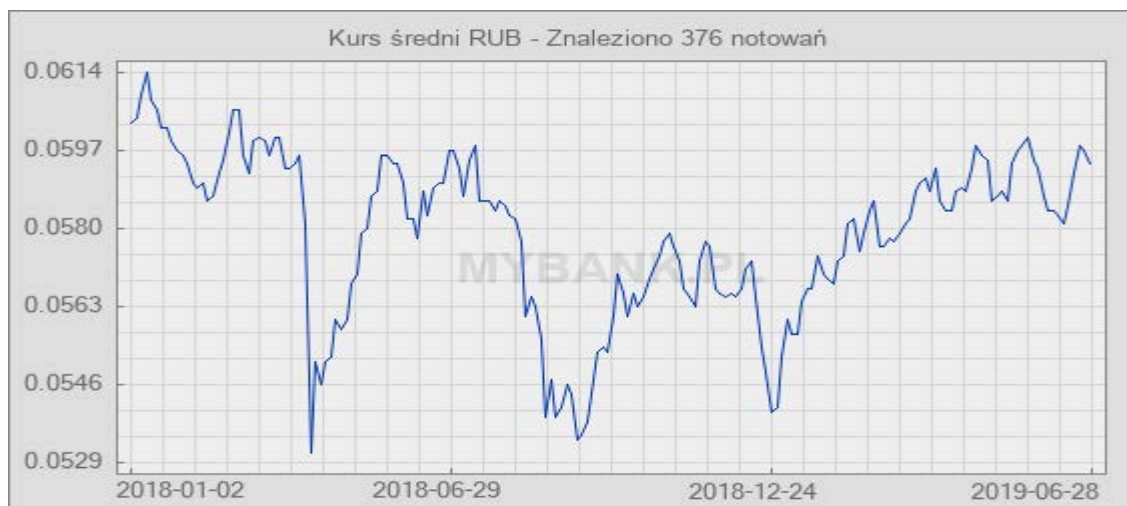


Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

W prezentowanym okresie kurs dolara amerykańskiego zachowywał się podobnie jak kurs euro. Wzrósł wyraźnie z 3,32 zł w lutym 2018 do 3,77 zł na koniec czerwca 2018 r., po czym się ustabilizował i w kolejnych kwartałach wahał na poziomie ok. 3.70 zł. Spadł nieco dopiero pod koniec czerwca 2019 r. Ostatecznie średni kurs USD w I półroczu 2019 r., był o 7,8% wyższy w porównaniu do tego samego okresu roku 2018.



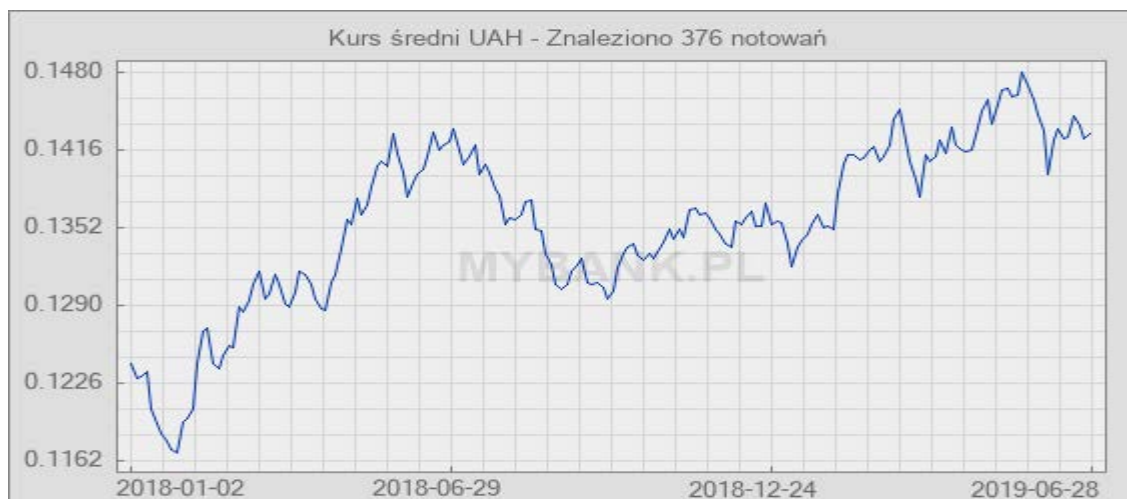
### Kurs RUB w okresie od 02.01.2018 r. do 30.06.2019 r.



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

Dużo większym wahaniom w tym okresie ulegał kurs rubla rosyjskiego. Najwyższe notowania miały miejsce na początku stycznia 2018 r. W kolejnych kwartałach kurs rubla trzykrotnie gwałtownie spadał, po czym się odbijał i odrabiał straty. Najmniejsze wahania tej waluty wystąpiły w I półroczu 2019 r. Ostatecznie średni kurs RUB w I półroczu 2019 r., był o 1,0% niższy w porównaniu do tego samego okresu roku 2018. Przychody w rublach uzyskuje spółka rosyjska, a następnie w sprawozdaniu skonsolidowanym są one przeliczane na PLN. Im niższy kurs rubla, tym mniej korzystnie wychodzi to przeliczenie w sprawozdaniu skonsolidowanym. Kurs rubla nie ma natomiast znaczenia dla transakcji sprzedaży dokonywanych pomiędzy jednostką dominującą a odbiorcami w Rosji. Transakcje te zawierane są w USD.

### Kurs UAH w okresie od 02.01.2018 r. do 30.06.2019 r.



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

Większą stabilizację notowań w porównaniu do rosyjskiego rubla charakteryzowała się ukraińska hrywna. W prezentowanym okresie najniższe notowania hrywny miały miejsce w styczniu 2018 r. (0,1162 zł). Przez całe I półrocze 2018 r. kurs hrywny rósł. W lipcu i sierpniu 2018 r. zaczął tracić na wartości ale od września 2018 r. ponownie utrzymywał się w trendzie wzrostowym osiągając maksimum 0,1480 zł w dniu 21.05.2019 r. Ostatecznie średni kurs UAH w I półroczu 2019 r., był o 6,7% wyższy w porównaniu do tego samego okresu roku 2018. Działalność na Ukrainie prowadzi dwie spółki zależne, z których DP Relpol Altera objęta jest konsolidacją i jej sprawozdanie przeliczane jest z UAH na PLN.

**- Wpływ kosztów pracy na koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów**

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

#### **7.4 Działalność produkcyjna**

W pierwszym półroczu 2019 działy produkcyjne w Relpol S.A. oraz podwykonawcy, realizowali plany produkcji wynikające z wpływających zamówień klienckich, skupiając się na terminowej i ilościowej ich realizacji oraz na skróceniu czasów dostaw. Prowadzono jednocześnie prace, wynikające z planów na 2019, zmierzające do obniżeniu technicznego kosztu wytworzenia oraz na uruchomieniu produkcji nowych przełączników instalacyjnych PRI. Prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych i zwiększeniem zdolności produkcyjnych.

Zrealizowane działania:

1. Wprowadzono do produkcji nową rodzinę przełączników instalacyjnych RPI – tj. przełączników elektromagnetycznych w obudowach modułu instalacyjnego, przeznaczonych do bezpośredniego montażu na szynie 35 mm. Przełączniki te cechują się niewielkim zużyciem energii. Przełączniki instalacyjne mogą być zasilane napięciem AC, DC lub AC/DC. Posiadają obciążenie AC1 do 16 A/ 250 V oraz do 8 A/250 V.
2. Zakończono wprowadzanie do produkcji nowej rodziny przełączników czasowych RPC do sterowania czasowego w układach automatyki przemysłowej i domowej. Przełączniki czasowe cechują się zróżnicowaną funkcjonalnością zależną od wybranego modelu. Oferta obejmuje przełączniki zarówno jednofunkcyjne, jak i wielofunkcyjne, przeznaczone do bardziej skomplikowanych zadań.
3. Zakupiono i wdrożono do produkcji urządzenia do produkcji sprężyny zwiernej do przełączników miniaturowych. Działanie to ma na celu wymianę wyeksploatowanych urządzeń i zastąpienie ich nowoczesnymi i wydajniejszymi maszynami, z zastosowaniem lepszych rozwiązań technicznych.
4. Zakupiono i wdrożono do produkcji nawijarkę cewek do przełączników solarnych, celem zwiększenia zdolności produkcyjnych oraz rezygnacji z zakupów usług u podwykonawcy.
5. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiające obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na techniczny koszt wytworzenia,

tak bieżący jak i przyszły. Celem tego działania jest możliwość jak najszybszej reakcji, na zmieniające się ceny surowców strategicznych, na poziomie operacyjnym.

6. Wprowadzono zmiany organizacyjno-technologiczne na wydziałach produkcyjnych poprzez:
  - prace związane z wizualizacją celów i kaskadowaniem zadań na rok 2019,
  - działania polegające na wdrażaniu zmian procesów technologicznych, mające na celu redukcję pracochłonności i poprawę jakości wyrobów,
  - działania zmierzające do obniżenia kosztów eksploatacyjnych maszyn, przez analizę, dostępność i wydajność stanowisk produkcyjnych oraz ilość napraw maszyn i urządzeń w stosunku do wielkości produkcji,
  - działania polegające na utrzymaniu ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2018,
  - działania polegające na utrzymaniu wydajności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie 2018 r.

Działania powyższe pozwoliły na zoptymalizowanie zapasów, obniżenie wartości produkcji w toku, zwiększenie zdolności produkcyjnych, co w konsekwencji doprowadziło do zapewnienia klientom większej dostępności oferowanych produktów.

W drugim półroczu 2019 kontynuowane będą prace związane z nadzorowaniem procesów produkcyjnych, celem realizacji planów sprzedaży, z jednoczesną realizacją planów inwestycyjnych oraz wykonaniem szczegółowych zadań zawartych w planie na rok 2019.

## **7.5 Działania logistyczne**

W pierwszej połowie 2019 roku zostały podjęte działania mające na celu obniżenie kosztów zakupu surowców i materiałów, poprzez negocjacje warunków cenowych, poprawę płynności dostaw i optymalizację ilościową dostaw. Odbywało się to w obszarach:

1. Polityka współpracy z dostawcami.
  - Sukcesywne podpisywanie umów handlowych ze strategicznymi dostawcami surowców, mające na celu określenie wzajemnej odpowiedzialności w ramach tej współpracy.
2. Transport
  - Optymalizacja kosztów transportu surowców poprzez przenoszenie kosztów i odpowiedzialności za dostawę na dostawców surowców.
3. Polityka jakości materiałowej
  - Implementacja nowego systemu kontroli jakościowej surowców mająca na celu bardziej szczegółową weryfikację zakupionych materiałów.
  - Dostosowanie procedur realizacji reklamacji, analizy protokołu kontroli dostaw i oceny dostawcy do zmian zainicjowanych przez dział kontroli jakości.

Dział Logistyki na bieżąco realizuje zadania mające na celu zapewnienie terminowości dostaw, optymalizację wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym oraz poziomu zapasów magazynowych.

## **7.6 Działania w zakresie ochrony środowiska**

Ważną częścią strategii jednostki dominującej jest realizacja zadań w oparciu o certyfikowany i audytowany każdego roku Zintegrowany System Zarządzania jakością i środowiskiem, na zgodność z normami PN-EN ISO 9001:2015-10 i PN-EN ISO 14001:2015-09. Podstawą do ustalania celów środowiskowych są zidentyfikowane w poszczególnych procesach produkcyjnych i stosowanych technologiach aspekty środowiskowe oraz przeprowadzona ocena ryzyka.

Szczególną uwagę zwraca się na działania związane ze strategią przedsiębiorstwa w powiązaniu z następującymi celami:

- spełnianie i przestrzeganie środowiskowych wymagań prawnych,
- minimalizowanie zużycia materiałów i mediów,
- podnoszenie świadomości pracowników w zakresie wpływu przedsiębiorstwa na środowisko.

Prowadzone są projekty innowacyjne i technologiczne uwzględniające oddziaływanie przedsiębiorstwa na środowisko lokalne.

## **7.7 Działalność handlowa i marketing**

Prognozy analityków na rok 2019 dotyczące PKB czy inflacji są raczej pozytywne. Wskaźniki produkcji czy optymizmu PMI wykazywały z kolei w ostatnich miesiącach tendencję zniżkową. W pierwszej połowie roku Relpol S.A. realizował sprzedaż wynikającą ze zleceń złożonych w 2018 roku, w którym odnotowano rekordowo wysoką sprzedaż, jak i zleceń bieżących wchodzących w 2019 r., których było jednak mniej niż w roku 2018. Jest to efekt wysokiego zatowarowania się pod koniec 2018 roku, zarówno odbiorców końcowych przekaźników, jak również firm dystrybucyjnych bezpośrednio zaopatrujących rynek w te wyroby. Sprzedaż w pierwszym półroczu 2019 roku była tylko o 1,2% niższa niż przed rokiem.

Wciąż największym rynkiem sprzedaży jest Europa Zachodnia, która stanowi ponad 50% rynku. Rynek krajowy to ok. 28%, a rynek wschodni ok. 10%. Mniejsza niż przed rokiem sprzedaż przekaźników elektromagnetycznych na rynku krajowym i rynku wschodnim, rekompensowana była sprzedażą na rynek Europy Zachodniej, w tym w zdecydowanej większości do Niemiec. Na rynku krajowym niższa sprzedaż była efektem opóźnianych i przesuniętych inwestycji energetycznych i inwestycji w infrastrukturę kolejową. Wyższa sprzedaż wystąpiła w obszarze stacjonarnych monitorów promieniowania, które instalowane są w portach lotniczych oraz zakładach zajmującymi się gospodarką odpadami metalowymi. Z kolei rynek wschodni mocno rozwinął się pod koniec roku 2018, co doprowadziło do konieczności konsumpcji magazynów w pierwszej połowie 2019. Rynek Europy Zachodniej tj. strategicznych partnerów spółki charakteryzował się stabilnym wzrostem sprzedaży w obszarze przekaźników przemysłowych. W efekcie, sprzedaż w pierwszej połowie 2019 roku była na zbliżony poziomie do sprzedaży z pierwszej połowy roku 2018.

Grupa kapitałowa konsekwentnie rozbudowuje ofertę sprzedażową dla obecnych partnerów o produkty, których do tej pory nie kupowali ale również rozszerza sieć handlową o nowych partnerów. W drugiej połowie 2019 roku należy się spodziewać, zwiększonej w stosunku do pierwszej połowy roku sprzedaży na obszar rynków wschodnich, w związku z pozyskaniem nowego partnera oraz na rynku krajowym, który powinien realizować opóźniane projekty energetyczne. Rynek Europy Zachodniej powinien zachować podobny poziom sprzedaży, pomimo niesprzyjających wiadomości dotyczących spadku produkcji w Niemczech i pogorszenia się nastrojów przedsiębiorców.

W drugiej połowie roku Relpol wprowadzi na rynek kilka nowych produktów, a nawet linii produktowych, licząc na zainteresowanie odbiorców. W efekcie sprzedaż na koniec roku 2019 powinna zakończyć się na poziomie bardzo podobnym do roku 2018.

Kontynuowane są działania promocyjne i marketingowe. Relpol S.A. aktywnie uczestniczył w targach w Dubaju i w Hanowerze, i prezentował się jako firma oferująca innowacyjne rozwiązania w obszarze stacjonarnych monitorów promieniowania. Wyroby grupy kapitałowej prezentowane były również na targach w Rosji, na Białorusi i na Ukrainie. W drugiej połowie 2019 roku Relpol weźmie też udział w największych w Polsce targach energetyki i elektrotechniki Energetab, największych krajowych targach kolejowych TRAKO, w targach przemysłowych oraz w kilku innych imprezach wystawowych o charakterze lokalnym. W tym czasie, wiele działań marketingowych poświęconych będzie wprowadzaniem do oferty handlowej nowym grupom produktów, jak również uzupełnieniu i rozszerzeniu tej oferty o grupę przekazników nadzorczych. Działania promocyjne i marketingowe prowadzone są również w obszarze cyfrowych systemów zabezpieczeń przeznaczonych do sieci energetycznych średniego napięcia. W pierwszym półroczu, w kilku miastach Polski odbyły się seminaria naukowo-techniczne pt. Elektroenergetyczna Automatyka Zabezpieceniowa w sieciach średnich napięć - nowoczesne rozwiązania i innowacje, zorganizowane przez Relpol S.A., Politechnikę Lubelską, oddziały PGE w Zamościu, Lublinie i Łodzi oraz przez firmy Inogy i Bitner. W kolejnych miesiącach seminaria takie odbędą się między innymi w Tauron Opole i PGE Rzeszów. W maju odbyła się konferencja zorganizowana przez Relpol, przy współudziale Politechniki Poznańskiej pt. Współczesna problematyka sieci średnich napięć 2019”. Ponadto kontynuowana była szeroka współpraca z uczelniami wyższymi, w tym przekazywanie stanowisk laboratoryjnych wyposażonych w urządzenie CZIP PRO. W tym roku takie stanowiska otrzymały już: Politechnika Poznańska, Politechnika Lubelska i Uniwersytet Zielonogórski (w ubiegłym roku również Politechnika Wrocławska). W drugiej połowie br. planowane jest przekazanie podobnych stanowisk na Politechnikę Gdańską, Świętokrzyską, Śląską i Rzeszowską.

Udoskonalany jest system informujący o stanach dostępności naszych produktów dla głównych partnerów, trwają też prace nad wprowadzeniem tzw. Radaru produktów, czyli informacji na stronach internetowych o dostępności produktów Relpolu u głównych partnerów dystrybucyjnych. Zakończenie tych działań i uruchomienie narzędzi przewidziane jest na przełom 3 i 4 kwartału.

## **7.8 Wynik na pozostałej działalności operacyjnej**

Pozostała działalność operacyjna w I półroczu 2019 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 559 tys. zł. Główny wpływ miało na to utworzenie rezerw 555 tys. zł, między innymi na niewykorzystane urlopy, odpisy aktualizujące zapasy 300 tys. zł i odpisy aktualizujące należności

67 tys. zł. W I półroczu 2018 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -1.060 tys. zł.

### 7.9 Wynik na działalności finansowej

Działalność finansowa w I półroczu 2019 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 214 tys. zł. Największy wpływ miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi -384 tys. zł. W I półroczu 2018 r. wynik na działalności finansowej był dodatni i wyniósł 487 tys. zł. Wystąpiła wówczas nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w wysokości 549 tys. zł.

### 7.10 Wynik netto

W I półroczu 2019 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 3.343 tys. zł, co wobec 4.402 tys. zł zysku netto w I półroczu 2018 r. oznacza spadek o 1.059 tys. zł. Z tego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 3.323 tys. zł i był o 951 tys. zł niższy (22,3%) niż w I półroczu 2018 r.

Zysk netto grupy kapitałowej zmniejszyły korekty konsolidacyjne oraz strata netto poniesiona przez spółkę zależną DP Relpol Altera.

Zysk netto Relpol S.A. wyniósł w tym okresie 3.311 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2018 r. oznacza spadek o 1.262 tys. zł (o 27,6%).

## 8 Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Relpol S.A. i Grupy kapitałowej

### 8.1. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2019 r.	I p 2018 r.	I p 2019 r.	I p 2018 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	19,74%	23,28%	20,73%	23,33%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	7,19%	9,76%	7,56%	9,45%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	5,31%	7,25%	4,99%	6,49%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	10,16%	10,38%	10,51%	9,32%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	7,70%	7,98%	7,92%	7,14%

Wskaźniki rentowności pogorszyły się w stosunku do danych za I p. 2018 r. Powodem tego wzrostu były wyższe koszty wytworzenia sprzedanych wyrobów. Wyższy zysk netto za okres 12 kolejnych miesięcy wpłynął na poprawę wskaźników ROE i ROA.

## 8.2. Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2019 r.	I p 2018 r.	I p 2019 r.	I p 2018 r.
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania/aktywa * 100%	25,91%	24,68%	26,43%	25,47%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe) / aktywa *100%	78,08%	79,22%	77,35%	78,17%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ majątek trwały*100%	189,18%	189,30%	194,09%	193,05%

Zadłużenie grupy kapitałowej zwiększyło w stosunku do 30.06.2018 r. Majątek grupy kapitałowej w 77% finansowany jest kapitałem stałym.

## 8.3. Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2019 r.	I p 2018 r.	I p 2019 r.	I p 2018 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,78	2,90	2,74	2,81
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,43	1,54	1,46	1,55
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe) / sprzedaż * liczba dni w okresie	116,4	109,2	116,3	108,1

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

## 8.4. Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2019 r.	I p 2018 r.	I p 2019 r.	I p 2018 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,25	1,27	1,27	1,29
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	108	99	105	96
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	82	75	81	74
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	31	29	32	31



Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Cykl rotacji zobowiązań zwiększył się o 1 dzień a cykle rotacji zapasów i należności o 7-9 dni.

## **9 Opis podstawowych czynników zagrożeń i ryzyka**

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

Emitent zidentyfikował następujące główne obszary ryzyka i zagrożeń:

### **9.1 Ryzyka finansowe**

1. Ryzyko stopy procentowej.
2. Ryzyko kredytowe.
3. Ryzyko utraty płynności.
4. Ryzyko koncentracji środków pieniężnych.

### **9.2 Ryzyka pozafinansowe**

1. Ryzyko zarządzania kapitałem.
2. Ryzyko makroekonomiczne.
3. Ryzyko związane z konkurencją.
4. Ryzyko uzależnienia się od jednego odbiorcy.
5. Ryzyko związane z zakupami i uzależnieniem od głównego dostawcy.
6. Ryzyko związane z powstawaniem zapasów i utratą ich wartości.
7. Ryzyko utraty kluczowych pracowników.
8. Ryzyko dotyczące wystąpienia awarii urządzeń.
9. Ryzyko związane z awarią systemów informatycznych.
10. Ryzyko odpowiedzialności za produkt.
11. Ryzyko zmiany przepisów prawnych oraz ich interpretacji

Opis powyższych ryzyk i ich wpływ na działalność spółki zaprezentowano w Sprawozdaniach rocznych Spółki i Grupy kapitałowej za rok 2018. Sprawozdania te zostały opublikowane w dniu 25.04.2019 r. i zamieszczone zostały na stronie internetowej spółki

[https://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/\(param\\_0\)/option\\_18](https://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/(param_0)/option_18)

## **10. Wskazanie czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze mających wpływ sprawozdanie finansowe.**

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu zarządu lub w sprawozdaniu finansowym i informacji dodatkowej. Nie wystąpiły inne nietypowe czynniki lub zdarzenia.

### 11. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Emitent nie publikował prognoz dla spółki ani dla Grupy kapitałowej na rok 2019.

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

Dane na 21.08.2019

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 IQ 2019 (16.05.2019)
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	0
Rockbridge TFI S.A	2 663 403	2 663 403	27,72%	13 317	27,72%	0
Osiński Piotr	613 943	613 943	6,39%	3 070	6,39%	0

W dniu 13.06.2019 r. BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonało transakcji sprzedaży 65.571 sztuk akcji Spółki, w wyniku czego z 5,63% do 4,95% zmniejszył się udział BNP Paribas TFI w ogólnej liczbie głosów na WZ Relpol S.A.

Grupa kapitałowa nie posiada udziałów ani akcji własnych.

### 13. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 21.08.2019 r.

Wyszczególnienie	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)
Zarząd Relpol S.A.	0	0	0
Rada Nadzorcza Relpol S.A. w tym:	3.779.943	39,34	18.900
1. Ambroziak Adam	3.171.000	33,00	15.855
2. Osiński Piotr	613 943	6,39	3.070

Nie było zmian w stosunku do opublikowanego ostatniego sprawozdania finansowego za I kwartał 2019.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

### 15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

**16. 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.

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

W okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzycelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

**18. 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.**

Od 01.01.2019 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

Grupa kapitałowa nie udzielała i nie otrzymywała w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019 pożyczek, gwarancji i poręczeń.

**20. 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,
- sytuacja polityczna i gospodarcza na rynkach handlowych grupy kapitałowej,
- 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,
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i w Rosji,
- presja płacowa,
- zapowiadany wzrost kosztów energii.

**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,
- pozyskanie nowych klientów dla CZIP-a.

**21. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

1. Umowy o limit wierzytelności oraz kredyty w bankach:  
**BNP PARIBAS SA (poprzednio Raiffeisen Bank), zabezpieczenie kredytu wg umowy o limit wierzytelności**
  - a) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków spółki w banku;
  - b) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.**mBank S.A. zabezpieczenie kredytu wg. umowy:**
  - a) weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
2. Umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotycząca dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
3. Umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotycząca dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
4. Umowy współpracy z innymi klientami zagranicznymi określające warunki handlowe dostarczanych produktów i towarów, na podstawie których odbiorcy składają zamówienia ramowe.
5. Umowa kooperacji z Relpol Elektronik i DP Relpol Altera określające warunki współpracy.
6. Umowy leasingowe na leasing maszyn, sprzętu IT i środków transportu.
7. Polisa kompleksowego ubezpieczenia majątku firmy od wszelkich ryzyk, a także wyrobów w transporcie krajowym i międzynarodowym, zawarta z Ergo Hestia.
8. Polisa ubezpieczenia OC z tyt. prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkownika mienia, zawarta z Ergo Hestia.

**22. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek.**

Informacja o kredytach i pożyczkach podana została w punkcie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 r.

**23. Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.**

Grupa kapitałowa nie udzielała w okresie od 01.01.2019 do 30.06.2019 pożyczek, gwarancji i poręczeń. Informacja o stanie pożyczek zamieszczona została w sprawozdaniach finansowych.

**24. Pożyczki udzielone władzom spółki**

Według stanu na dzień 30.06.2019 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

**25. Emisja papierów wartościowych.**

W I półroczu 2019 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**26. 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.

**27. Ważne informacje i umowy zawarte po dniu bilansowym.**

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

Podpisy członków Zarządu:

.....  
Krzysztof Pałgan  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Sławomir Bialik  
Prezes Zarządu