

# Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Grupy kapitałowej Relpol Za IV kwartał 2014 r.

Sporządzone zgodnie z MSR/ MSSF



Żary, 26 luty 2015 r.

## Spis treści

<b>I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol .....</b>	<b>3</b>
1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.....	3
2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014 r. ....	5
3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej .....	7
4. Omówienie wyników skonsolidowanych.....	13
<b>II. Informacja dodatkowa do sprawozdania skonsolidowanego</b>	<b>24</b>
1. Stosowane zasady rachunkowości .....	24
2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego.....	27
<b>III. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.....</b>	<b>42</b>
1. Dodatkowe informacje do sprawozdania jednostkowego. ....	48

## I. Sprawozdanie skonsolidowane Grupy kapitałowej Relpol

### 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

#### 1.1 Dane o spółce

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

#### 1.2 Podstawowy przedmiot działalności:

- 26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych
- 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej
- 27.33.Z Produkcja sprzętu instalacyjnego
- 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
- 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
- 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
- 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych
- 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 23.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 22.22.Z Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych
- 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
- 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia gdzie indziej niesklasyfikowana
- 46.43.Z Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych
- 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
- 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych gdzie indziej niesklasyfikowane.
- 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji gdzie indziej niesklasyfikowane

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

**Numer KRS:** 0000088688

**Czas trwania spółki** jest nieograniczony

**Okres objęty sprawozdaniem:** od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

**Dane porównywalne** za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

**Waluta:** dane finansowe w sprawozdaniu podawane są w tys. zł, chyba, że wskazano inaczej.

### 1.3 Władze spółki

#### Zarząd Spółki

Rafał Gulka - Prezes Zarządu,  
Tomasz Grabczan - Wiceprezes Zarządu

W związku z dobiegającą końcem kadencją Zarządu, w dniu 26.03.2014 r. Rada Nadzorcza wybrała Zarząd w niezmienionym składzie na nową kadencję. Prezesem pozostał Rafał Gulka a Wiceprezesem Tomasz Grabczan.

#### Rada Nadzorcza

1. Adam Ambroziak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Joanna Boćkowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
3. Marek Wójcikowski
4. Rafał Mania
5. Piotr Osiński

### 1.4 Kapitał akcyjny

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

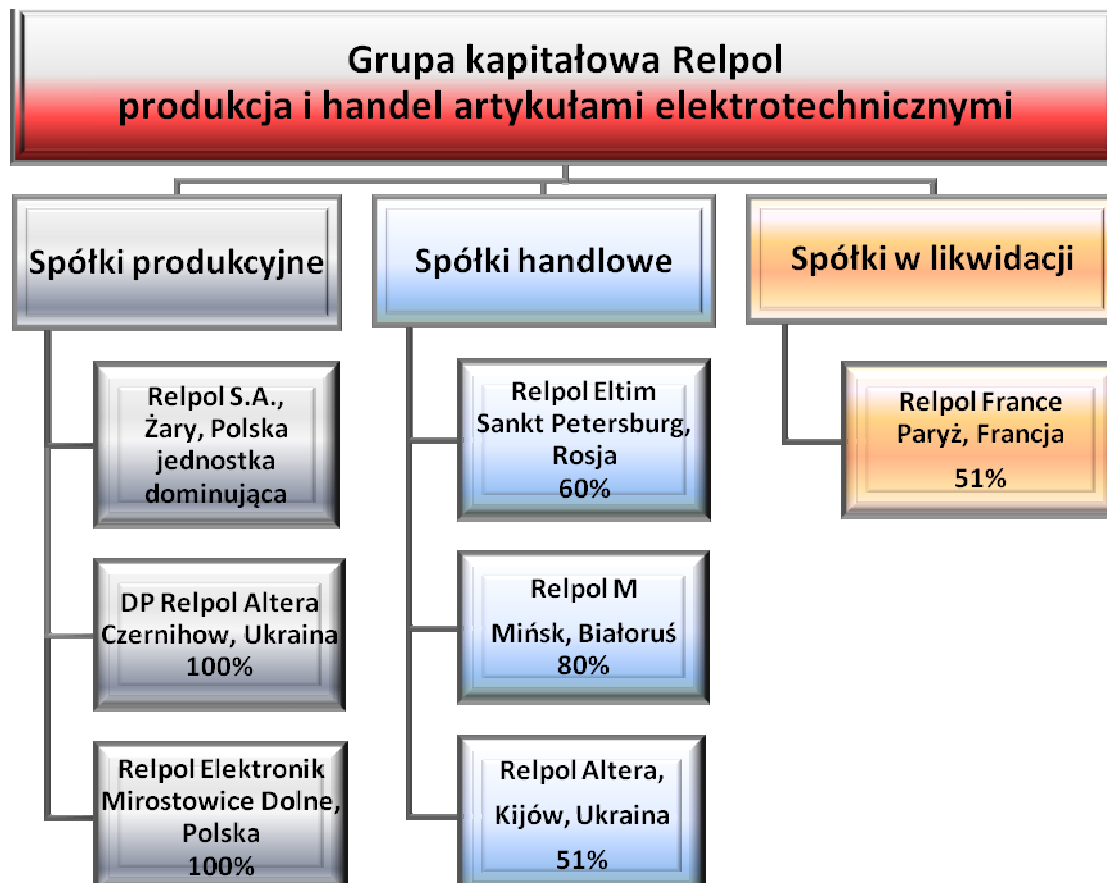
Kapitał akcyjny dzieli się na:

360 300	akcji	serii A	na okaziciela
240 200	akcji	serii B	na okaziciela
254 605	akcji	serii C	na okaziciela
18 458	akcji	serii D	na okaziciela
8 735 630	akcji	serii E	na okaziciela

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

## 2. Struktura grupy kapitałowej na dzień 31.12.2014 r.

Relpol jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe.



### 2.1 Wykaz spółek objętych sprawozdaniem skonsolidowanym

1. **Relpol S.A.** jednostka dominująca - metoda pełna.
2. **Relpol Eltim Sp. z o.o.** - metoda pełna. Relpol posiada 60% udziałów w tej spółce. Relpol Eltim jest dystrybutorem wyrobów Relpolu na terenie Rosji. W 2014 r. spółka osiągnęła 17.450 tys. zł przychodów ze sprzedaży i wypracowała 800 tys. zł zysku netto. Spółka regularnie wypłaca dywidendę.
3. **Relpol Elektronik Sp. z o.o.** - metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, z kapitałem zakładowym w wysokości 50 tys. zł. W 2014 r. spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 2.901 tys. zł wypracowując 222 tys. zł zysku netto. Spółka świadczy usługi kooperacji dla Relpol S.A.
4. **DP Relpol Altera Sp. z o.o.** - metoda pełna. Spółka zależna z siedzibą w Czerniachowie. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja wyłącznie na potrzeby Relpol S.A. W 2014 r. spółka osiągnęła 3.387,4 tys. zł przychodów ze sprzedaży, wypracowując 619 tys. zł zysku netto. W 2013 r. było to odpowiednio 3.509,5 tys. zł przychodów i 100,7 tys. zł straty netto. Spółka ta przejęła produkcję z Relpol Baltija (Litwa).  
Zarząd jednostki dominującej obserwuje sytuację polityczną na Ukrainie i jest przygotowany na różne ewentualności. Z perspektywy ostatnich 6 miesięcy można stwierdzić, że aktualna sytuacja polityczna na Ukrainie nie ma większego wpływu na działalność tej spółki. Spółka prowadzi działalność w obszarze żytomirskim w północno- środkowej części Ukrainy. W 2015 r. Relpol przeniesie tam kolejną linię do montażu przekładników przemysłowych nowej serii.

## 2.2 Spółki wyłączone z konsolidacji

1. **Relpol M Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy spółki wynosi 0,3 tys. zł, przychody ze sprzedaży w 2014 r. wyniosły 765 tys. zł, a zysk netto 51 tys. zł. W 2013 roku było to odpowiednio 687 tys. zł przychodów i 50 tys. zł zysku netto. Spółka jest dystrybutorem Relpolu na rynku białoruskim.

2. **Relpol Altera Sp. z o.o.** - spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy wynosi 2.525 tys. hrywien (567 tys. zł). Relpol S.A. posiada w tej spółce 51% udziałów. W 2014. r. przychody ze sprzedaży spółki wyniosły 101,8 tys. zł, a strata netto 14,6 tys. zł.

3. **Relpol France** - spółka w trakcie likwidacji. Likwidacji prowadzona jest wg. prawa francuskiego i trwa dłużej niż jednostka dominująca zakładała. Pomimo oczekiwań Zarządu Relpol S.A. proces ten nie zakończył się w 2014 r. Zarząd jednostki dominującej nie ma wpływu na przebieg procesu likwidacji tej spółki.

Spółka Relpol Baltija z dniem 31.03.2014 r. została wykreślona z ewidencji osób prawnych prowadzonej przez Centrum Rejestrów Przedsiębiorstwa Państwowego w Wilnie.

Spółki wyłączone z konsolidacji, są spółkami małymi nie mającymi istotnego wpływu na wyniki skonsolidowane lub spółkami w trakcie likwidacji. MSR 8, pkt 8, zezwala na odstępianie od zasad zawartych w MSSF, w sytuacji gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania nie jest istotny. Ponadto pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR/MSSF oraz wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów w stosunku do kapitałów własnych tych jednostek. Relpol wdrożył jednolite zasady rachunkowości o sprawozdawczości we wszystkich spółkach grupy oraz dąży do objęcia konsolidacją całej grupy kapitałowej.

## 2.3 Wykaz wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

Relpol nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

## 2.4 Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone przy założeniu, że podmioty z grupy kapitałowej z pewnymi wyjątkami będą kontynuowały swoją działalność w przyszłości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółkę i grupę kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania tej działalności (z wyjątkiem spółki, gdzie trwa proces likwidacji). Czas trwania grupy kapitałowej jest nieograniczony.

### 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej

#### Wybrane dane finansowe sprawozdania skonsolidowanego

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	Za IV kwartały okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za IV kwartały okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	Za IV kwartały okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za IV kwartały okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	109 354	105 362	26 104	25 021
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 550	5 587	1 802	1 327
Zysk (strata) brutto	7 267	5 552	1 735	1 318
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 658	3 650	1 351	867
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 246	8 077	2 207	1 918
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 882	-6 731	-927	-1 598
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 723	-6 072	-1 127	-1 442
Przepływy pieniężne netto, razem	641	-4 726	153	-1 122
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa razem	95 902	91 454	22 500	22 052
Zobowiązania długoterminowe	6 770	8 125	1 588	1 959
Zobowiązania krótkoterminowe	18 526	14 067	4 346	3 392
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	69 354	67 308	16 271	16 230
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 272	11 585
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk netto zanalizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,62	0,42	0,15	0,10
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,62	0,42	0,15	0,10
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,22	7,00	1,69	1,69
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,22	7,00	1,69	1,69
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,37	0,06	0,09

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

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

Kurs euro w zł	01.01.2014 31.12.2014	31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	31.12.2013
Kurs euro śr. w okresie	4,1892	--	4,2110	--
Kurs euro na dzień bilansowy	--	4,2623	--	4,1472

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. złotych			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	27 592	109 354	27 816	105 362
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	21 870	84 672	22 631	83 077
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>5 722</b>	<b>24 682</b>	<b>5 185</b>	<b>22 285</b>
Koszty sprzedaży	248	943	294	921
Koszty ogólnego zarządu	4 486	16 102	4 264	15 986
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>988</b>	<b>7 637</b>	<b>627</b>	<b>5 378</b>
Pozostałe przychody operacyjne	158	699	580	1 275
Pozostałe koszty operacyjne	9	786	307	1 066
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 137</b>	<b>7 550</b>	<b>900</b>	<b>5 587</b>
Przychody finansowe	223	491	24	447
Koszty finansowe	358	774	182	482
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 002</b>	<b>7 267</b>	<b>742</b>	<b>5 552</b>
Podatki	355	1 287	513	1 470
Pozostałe zmniejszenia zysku	1	2	1	2
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>646</b>	<b>5 978</b>	<b>228</b>	<b>4 080</b>
Wynik netto przypadający na udziały niedające kontroli	-10	320	120	430
<b>Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>656</b>	<b>5 658</b>	<b>108</b>	<b>3 650</b>
na jedną akcję: - zwykłą	0,07	0,59	0,01	0,38
- rozwodnioną	0,07	0,59	0,01	0,38

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. złotych			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>646</b>	<b>5 978</b>	<b>228</b>	<b>4 080</b>
w tym zysk/strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Składniki innych całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-286</b>
<b>a) które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>	<b>-27</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	-27	-27	0	-47
Podatek odroczoney	0	0	0	0
<b>b) które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-239</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	-248
Podatek odroczoney	5	5	0	9
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>624</b>	<b>5 956</b>	<b>228</b>	<b>3 794</b>



w tys. złotych				
<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>31.12.2014r.</b>	<b>30.09.2014r.</b>	<b>31.12.2013r.*</b>	<b>30.09.2013r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>41 937</b>	<b>42 057</b>	<b>42 754</b>	<b>42 383</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	32 740	33 074	33 993	33 595
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	8 723	8 552	8 294	8 332
Aktywa finansowe	380	381	384	385
Należności długoterminowe	94	50	83	71
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>53 965</b>	<b>55 171</b>	<b>48 700</b>	<b>52 106</b>
Zapasy	23 458	22 270	21 298	22 121
Należności z tytułu dostaw i usług	22 097	23 162	21 039	20 443
Należności pozostałe	3 038	2 282	1 552	1 637
Inwestycje krótkoterminowe	4	4	4	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 045	7 107	4 502	7 535
Rozliczenia międzyokresowe	323	346	305	366
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>53 965</b>	<b>55 171</b>	<b>48 700</b>	<b>52 106</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>95 902</b>	<b>97 228</b>	<b>91 454</b>	<b>94 489</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>69 354</b>	<b>69 532</b>	<b>67 308</b>	<b>67 351</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Zyski zatrzymane	22 815	21 486	19 262	19 305
-Kapitał zapasowy	13 897	13 896	11 687	11 687
-Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 125	1 125	1 163
-Kapitał rezerwowany	0	0	0	0
-Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-1 507	-780	-471	-276
-Zysk/strata z lat ubiegłych	2 158	2 243	3 271	3 189
-Wynik roku bieżącego	5 658	5 002	3 650	3 542
<b>Kapitały przypadające na udziały niedające kontroli</b>	<b>1 252</b>	<b>1 937</b>	<b>1 954</b>	<b>1 931</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 770</b>	<b>7 299</b>	<b>8 125</b>	<b>8 273</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 719	4 238	5 795	6 314
Zobowiązania z tytułu leasingu	630	748	651	632
Pozostałe zobowiązania	9	0	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 186	1 204	570	250
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 226	1 109	1 109	1 077
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>18 526</b>	<b>18 460</b>	<b>14 067</b>	<b>16 934</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 915	9 416	6 776	8 678
Zobowiązania z tytułu leasingu	493	503	493	499
Pozostałe zobowiązania	5 776	5 337	3 875	4 843
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	3 033	2 381	2 076	2 076
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	1 309	823	847	838
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>95 902</b>	<b>97 228</b>	<b>91 454</b>	<b>94 489</b>

\* Wprowadzono korektę dotyczącą błędów poprzednich okresów. Opis zmian w dziale II punkt 2.35 sprawozdania.

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

w tys. złotych

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane					Kapitał własny jednostki dominującej ogółem	Kapitały przypadające na udziały nieudające kontrolę
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych	Wynik roku bieżącego	Różnice kursowe		
<b><i>Stan na 1 stycznia 2014 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>11 687</b>	<b>1 125</b>	<b>6 921</b>	<b>0</b>	<b>-471</b>	<b>67 308</b>	<b>1 954</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	0	-2 402	-461
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-1	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 209	0	-2 209	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-152	0	0	-152	0
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	-22	0	5 658	-1 036	4 600	-241
- wynik okresu	0	0	0	0	5 658	0	5 658	320
- inne całkowite dochody	0	0	-22	0	0	-1 036	-1 058	-561
<b><i>Stan na 31 grudnia 2014 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>13 896</b>	<b>1 102</b>	<b>2 158</b>	<b>5 658</b>	<b>-1 507</b>	<b>69 354</b>	<b>1 252</b>
<b><i>Stan na 1 stycznia 2014 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>11 687</b>	<b>1 125</b>	<b>6 921</b>	<b>0</b>	<b>-471</b>	<b>67 308</b>	<b>1 954</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	0	-2 402	-214
Korekta błęd podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 209	0	-2 209	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-67	0	0	-67	0
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	5 002	-309	4 693	197
- wynik okresu	0	0	0	0	5 002	0	5 002	330
- inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0	0	-133
<b><i>Stan na 30 września 2014 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>13 896</b>	<b>1 125</b>	<b>2 243</b>	<b>5 002</b>	<b>-780</b>	<b>69 532</b>	<b>1 937</b>

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane					Różnice kursowe	Kapitał własny jednostki dominującej ogółem	Kapitały przypadające na udziały nieudające kontroli
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych	Wynik roku bieżącego				
<b><i>Stan na 1 stycznia 2013 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>4 516</b>	<b>1 163</b>	<b>13 851</b>	<b>0</b>	<b>-223</b>	<b>67 353</b>	<b>2 212</b>	
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 556	0	0	-3 556	-497	
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	7 171	0	-7 171	0	0	0	0	
Inne	0	0	0	147	0	0	147	-0	
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	-38	0	3 650	-248	3 364	239	
- wynik okresu	0	0	0	0	3 650	0	3 650	430	
- inne całkowite dochody	0	0	-38	0	0	-248	-286	-191	
<b><i>Stan na 31 grudnia 2013 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>11 687</b>	<b>1 125</b>	<b>3 271</b>	<b>3 650</b>	<b>-471</b>	<b>67 308</b>	<b>1 954</b>	
<b><i>Stan na 1 stycznia 2013 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>4 516</b>	<b>1 163</b>	<b>13 851</b>	<b>0</b>	<b>-223</b>	<b>67 353</b>	<b>2 212</b>	
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0	0	0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0	0	0	
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 556	0	0	-3 556	-274	
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	7 171	0	-7 171	0	0	0	0	
Inne	0	0	0	65	0	0	65	0	
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	3 542	0	3 489	-7	
- wynik okresu	0	0	0	0	3 542	0	3 542	309	
- inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	-53	-53	-316	
<b><i>Stan na 30 września 2013 roku</i></b>	<b>48 046</b>	<b>11 687</b>	<b>1 163</b>	<b>3 189</b>	<b>3 542</b>	<b>-276</b>	<b>67 351</b>	<b>1 931</b>	

w tys. złotych				
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>92</b>	<b>9 246</b>	<b>-745</b>	<b>8 077</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 002</b>	<b>7 267</b>	<b>742</b>	<b>5 552</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>-910</b>	<b>1 979</b>	<b>-1 487</b>	<b>2 525</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 487	5 540	1 106	4 367
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-1 066	-938	-202	-410
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	70	354	-49	177
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-25	-25	-150	-450
6. Zmiana stanu rezerw	626	664	-5	-268
7. Zmiana stanu zapasów	-1 976	-2 948	1 236	5 400
8. Zmiana stanu należności	168	-2 747	-1 172	-2 877
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-160	3 070	-2 344	-3 127
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	23	-18	61	-24
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-263	-528	-115	-409
12. Inne korekty	206	-445	147	146
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 391</b>	<b>-3 882</b>	<b>-956</b>	<b>-6 731</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>34</b>	<b>189</b>	<b>43</b>	<b>169</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	115	1	8
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	19	74	42	161
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	43	43
- odsetki	18	70	-1	104
- inne wpływy z aktywów finansowych - spłacone pożyczki	1	4	0	14
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 425</b>	<b>-4 071</b>	<b>-999</b>	<b>-6 900</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 425	-4 071	-999	-6 900
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-865</b>	<b>-4 723</b>	<b>-1 340</b>	<b>-6 072</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>-65</b>	<b>1 404</b>	<b>21</b>	<b>2 132</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	510	958	0	2 111
3. Inne wpływy finansowe, faktoring	-575	446	21	21
<b>II. Wydatki</b>	<b>-800</b>	<b>-6 127</b>	<b>-1 361</b>	<b>-8 204</b>

1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-461	-2 864	71	-4 052
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-519	-2 075	-519	-1 086
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	270	-756	-259	-605
8. Odsetki	-90	-432	-84	-345
9. Inne wydatki finansowe, faktoring	0	0	-570	-2 116
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-2 164</b>	<b>641</b>	<b>-3 041</b>	<b>-4 726</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2 062</b>	<b>543</b>	<b>-3 033</b>	<b>-4 754</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-102	98	-8	28
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym</b>	<b>7 107</b>	<b>4 502</b>	<b>7 535</b>	<b>9 256</b>
- różnice kursowe	141	-59	-51	-87
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu,</b>	<b>5 045</b>	<b>5 045</b>	<b>4 502</b>	<b>4 502</b>
- różnice kursowe	39	39	-51	-59

## 4. Omówienie wyników skonsolidowanych

### 4.1 Podsumowanie

Działalność handlowa spółki i grupy kapitałowej prowadzona jest w ok. 50 krajach świata, zatem na osiągnięte wyniki w dużym stopniu ma wpływać sytuacja makroekonomiczna w Polsce, Europie oraz w innych kluczowych gospodarkach świata. Sytuacja makroekonomiczna jest zróżnicowana w zależności od kontynentu i kraju. Raz jest bardziej a innym razem jest mniej sprzyjająca.

Ogólnie rok 2014 okazał się lepszy dla działalności spółki i całej grupy kapitałowej Relpolu, choć warunki dla prowadzenia działalności gospodarczej ulegały zmianie. Klimat panujący na rynku w I półroczu 2014 był lepszy niż w II półroczu 2014 r. Sytuacja polityczna w Rosji i na Ukrainie, a także wyhamowanie wzrostu gospodarczego w Chinach wprowadziły niepewność wśród krajów europejskich. Konflikt rosyjsko-ukraiński spowodował, że wymiana handlowa wielu polskich i zagranicznych firm z tymi krajami wyraźnie się skurczyła. W III kw. 2014 r. zaczęły napływać niepokojące informacje z rynku polskiego, niemieckiego, francuskiego, a także innych krajów Unii Europejskiej, ale okazało się to krótkotrwałym pogorszeniem sytuacji. Z perspektywy kolejnych kilku miesięcy można powiedzieć, że po okresie spowolnienia pojawiły się oznaki umiarkowanego ożywienia. Ostatnio publikowane wstępne dane makroekonomiczne dla Polski i krajów europejskich za IV kwartał i rok 2014 potwierdzają, że sytuacja w niektórych krajach zaczęła się poprawiać.

Wybrane wskaźniki za 2014 r.	Polska	Unia Europejska	Wielka Brytania	Niemcy
PKB dane wstępne IV q 2014/ IV q 2013 *	3,1%	1,3%	0,8%	1,5%
PMI dla przemysłu w XII 2014 **	52,8	50,6	52,5	51,2
PMI dla przemysłu w I 2015 **	55,2	51,0	53,0	50,9
Stopa bezrobocia średnia roczna *	9,0%	10,2%	5,8%***	5,0%
Wskaźnik inflacji średnia roczna *	0,1%	0,6%	1,5%	0,8%
Produkcja przemysłowa wyrównana sezonowo XII 2014/ XII 2013 *	5,7%	0,3%	0,0%	0,0%

\* Źródło: Eurostat

\*\* Źródło: Markit Economics

\*\*\* Źródło: za IV q 2014 wg <http://www.ons.gov.uk>

O poprawie koniunktury wskazują między innymi ostatnie dane makroekonomiczne w Polsce, Wielkiej Brytanii, Niemczech, USA oraz w innych krajach. Analitycy przewidują dalszą poprawę koniunktury w Europie. Rosną indeksy optymizmu (PMI) wśród przedsiębiorców, zarówno w perspektywie miesiąca jak i najbliższego półrocza. Poprawiają się indeksy dynamiki produkcji przemysłowej, rośnie popyt, konsumpcja i wydatki na inwestycje a spada bezrobocie. Spadły zapasy więc można oczekiwać, że wkrótce firmy zaczną je uzupełniać. Nie są to zmiany dynamiczne ale tendencja jest pozytywna.

Należy jednak zauważyć, że nie wszędzie sytuacja się poprawia. Niepokoić może dekonunktura w Rosji. Znaczna część kapitału zagranicznego odpłynęła, kurs rubla mocno spadł, handel z Rosją maleje a gospodarka się kurczy.

Podsumowując, na tle zmiennej sytuacji w Europie, wyniki osiągnięte przez Grupę kapitałową w IV kw. 2014 r. oraz w całym 2014 roku należy uznać za bardzo dobre.

#### Wybrane dane ze sprawozdania skonsolidowanego

Wyszczególnienie	w tys. złotych			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	27 592	109 354	27 816	105 362
Zysk brutto na sprzedaży w tys. zł	5 722	24 682	5 185	22 285
Marża brutto na sprzedaży (%)	20,7%	22,6%	18,6%	21,1%
EBITDA w tys. zł	2 624	13 090	2 006	9 954
Marża EBITDA (%)	9,5%	12,0%	7,2%	9,4%
EBIT w tys. zł	1 137	7 550	900	5 587
Marża EBIT (%)	4,1%	6,9%	3,2%	5,3%
Zysk netto w tys. zł	646	5 978	228	4 080
Marża zysku netto	2,3%	5,5%	0,8%	3,9%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	656	5 658	108	3 650

Przychody grupy kapitałowej w 2014 r. wzrosły o 3,8% w stosunku do roku 2013. Grupa kapitałowa od kilku kwartałów wykazywała coraz wyższe przychody ze sprzedaży. Niewielki spadek wystąpił w IV kwartale 2014 r., gdzie przychody zmniejszyły się o 221 tys. zł tj. o 0,8% w stosunku do IV kw. 2013 r., który był najlepszym kwartałem 2013 r. Wzrost przychodów zanotowano na wszystkich głównych rynkach handlowych grupy kapitałowej, za wyjątkiem Rosji. Dokładniejsze omówienie poniżej w punktach 4.4 i 4.5 sprawozdania.

Dla grupy kapitałowej rok 2014 był równie dobry pod względem osiągniętych marż i wyniku netto. Grupa kapitałowa poprawiła marżę na sprzedaży, marżę EBIT i EBITDA oraz marżę zysku netto.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wyniósł 656 tys. zł i był on kilkakrotnie wyższy od wyniku netto osiągniętego w IV kw. 2013 r. (108 tys. zł). Narastająco w 2014 r. był on wyższy o 55,0% ( 5.658 tys. zł wobec 3.650 tys. zł w 2013). Przy czym wynik netto w IV kw. 2013 r. został pomniejszony o korektę w wysokości 789 tys. zł z tyt. sposobu ujęcia produkcji w toku w księgach jednostki dominującej, w roku 2013. Opis i prezentacja zmian poniżej w dziale II punkt 2.35 sprawozdania. Przed tą korektą zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 roku byłby wyższy o 89,8% od wyniku za IV kw. 2013 r. Natomiast zysk netto za cały 2014 r. byłby wyższy o 27,5% od zysku netto za 2013 r. ( 5.658 tys. zł wobec 4.439 tys. zł w 2013).

W stosunku do 31.12.2013 r. grupa kapitałowa o 2.046 tys. zł zwiększyła kapitały własne, pomimo wypłacenia dywidendy w wysokości 2.402 tys. zł. Nastąpił też wzrost aktywów i pasywów grupy kapitałowej.

Wraz ze wzrostem produkcji i sprzedaży rośnie zapotrzebowanie na materiały i usługi, rosną też zapasy, zobowiązania i należności od dostawców. W rozliczeniach z dostawcami i odbiorcami stosowane są wydłużone terminy płatności. Według stanu na 31.12.2014 r. należności z tyt. dostaw wzrosły o 1.058 tys. zł w stosunku do 31.12.2013 r. a zapasy wzrosły o 2.160 tys. zł.

W 2014 r. o 3.104 tys. zł zwiększył się stan zadłużenia grupy kapitałowej, głównie z powodu wzrostu zobowiązań krótkoterminowych, w szczególności zobowiązań z tytułu dostaw, kredytów bankowych inwestycyjnych i leasingu.

#### Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych

Wyszczególnienie	w tys. złotych			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	92	9 246	-745	8 077
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 391	-3 882	-956	-6 731
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-865	-4 723	-1 340	-6 072
Przepływy pieniężne netto razem	-2 164	641	-3 041	-4 726
Środki pieniężne na koniec okresu	5 045	5 045	4 502	4 502

Zarówno w 2014 jak i 2013 roku grupa osiągnęła dodatnie przepływy na działalności operacyjnej oraz ujemne na działalności finansowej i inwestycyjnej, co związane było z wydatkami poniesionymi na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (zakup i modernizacja linii produkcyjnych) oraz z wypłatą dywidendy.

#### 4.2 Udział jednostki dominującej w wynikach grupy.

Najważniejszy wpływ na wyniki grupy kapitałowej ma Relpol S.A. Udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej w 2014 r. wyniósł 86,2%. W przypadku wyniku netto udział Relpolu stanowi 81,9% skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.

#### 4.3 Korekty i wyłączenia konsolidacyjne

W związku ze wzajemnymi obrotami pomiędzy jednostką dominującą a spółkami zależnymi objętymi konsolidacją, przychody ze sprzedaży pomniejszone zostały o kwotę 8.621 tys. zł, a koszty sprzedanych produktów i towarów o 8.846 tys. zł. Dokonano również wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących marży na zapasach oraz wypłaconej dywidendy. W bilansie wyeliminowano wzajemne należności i zobowiązania.

#### 4.4 Przychody ze sprzedaży

W IV kw. 2014 r. grupa kapitałowa osiągnęła 27.592 tys. zł przychodów ze sprzedaży co stanowi niewielki spadek (-0,8%) w stosunku do IV kw. 2013 r. Spadek ten spowodowany jest niższymi przychodami ze sprzedaży spółki rosyjskiej, co omówiono poniżej.

Narastająco w 2014 przychody ze sprzedaży były wyższe o 3,8%, w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 109.354 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży		Rok		Dynamika
		2014	2013	
1	Przychody ze sprzedaży w mln zł w IV q `14 i IV q `13	27 592	27 816	-0,8%
2	Przychody ze sprzedaży w mln zł w I - IV q `14 i I - IV q `13	109 354	105 362	+3,8%

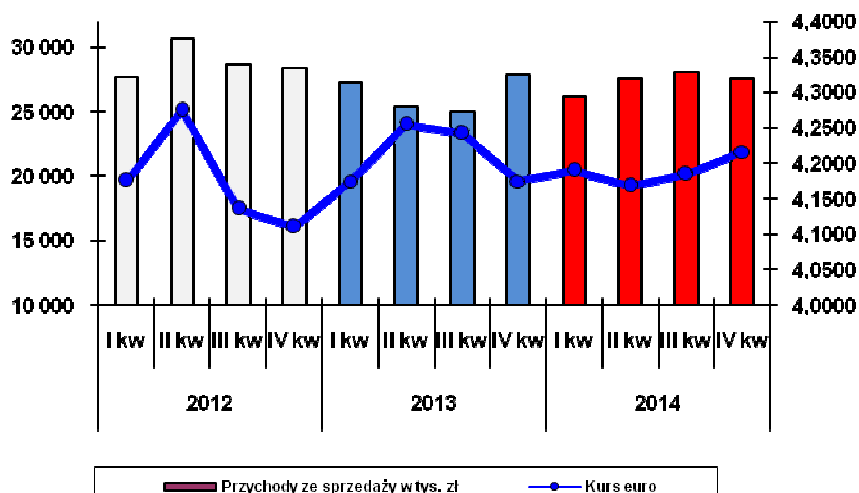
Na wyniki grupy kapitałowej poza Relpol S.A. duży wpływ ma spółka zależna Relpol Eltim w Sankt Petersburgu. Spółka ta prowadzi działalność głównie na terenie Rosji. Wyniki sprzedaży tej spółki osiągnięte



w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r., w jej walucie narodowej (RUB), były wyższe o 5%, w stosunku do porównywalnego okresu roku 2013. Jednakże pogarszająca się sytuacja polityczna i gospodarcza w Rosji odbiła się na słabszych wynikach tej spółki w IV kw. 2014 r. W sumie przychody Relpol Eltim osiągnięte w całym 2014 r. wyniosły 212.437 tys. RUB i były niższe o 3,1% w porównaniu do roku 2013 (219.345 tys. RUB). Wyniki tej spółki wykazane w jej walucie narodowej są całkiem dobre, ale w sprawozdaniu skonsolidowanym zaburzone zostały przewalutowaniem po niskim kursie rubla. Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego, pozycje sprawozdania spółki rosyjskiej wykazane w RUB przelicza się na PLN. W wyniku takiego przeliczenia, przychody tej spółki ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym i wykazane w PLN, zmniejszyły się bardziej, niż w jej walucie narodowej i wyniosły 17.450 tys. zł w 2014 r. wobec 21.711 tys. zł w 2013 r. Różnica ta wynika ze spadku wartości rubla w 2014 r. Średni kurs rubla w 2014 r. był o 17% niższy, niż w roku 2013. Dla porównania, gdyby przychody tej spółki osiągnięte w RUB w 2014 roku, przeliczone zostały po kursie z roku 2013, to wyniosłyby one 21.031 tys. zł.

Pomimo pogarszającej się koniunktury w Rosji, spółka Relpol Eltim radziła sobie całkiem dobrze. Prowadząc działalność od 1998 r. zdobyła doświadczenie na rynku, nawiązała kontakty handlowe i pozyskała grono stałych klientów. Działalność w roku 2014 spółka zakończyła z zyskiem w wysokości 9.736 tys. RUB (800 tys. zł). Od lat regularnie wypłaca ona dywidendę. W 2014 r. wypłaciła dywidendę za II półrocze 2013 r. oraz za I półrocze roku 2014.

**Przychody ze sprzedaży w tys. zł w poszczególnych kwartałach oraz średni poziom kursu euro.**



Kurs euro w zł		2014	2013	Dynamika
1	Kurs euro śr. w IV q`14 i IV q`13	4,2160	4,1745	+1,0 %
2	Kurs euro śr. w I – IV q`14 i I – IV q`13	4,1892	4,2110	-0,5 %

Na wykresie zaprezentowano poziom przychodów ze sprzedaży osiągnięty przez grupę kapitałową w poszczególnych kwartałach, począwszy od I kw. 2012 r. W 2014 r. przychody ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach utrzymywały się na wysokim i stabilnym poziomie, co przełożyło się na ogólny 3,8% wzrost w stosunku do roku 2013.

Średni kurs euro w IV kw. 2014 r. był o 1% wyższy do średniego kursu z IV kw. 2013 r. Natomiast w ciągu całego 2014 r. średni kurs euro był o 0,5% niższy od średniego kursu w roku 2013. Wahania kursu euro, głównej waluty rozliczeniowej w eksporcie były nieznaczne, zatem nie miały one większego wpływu na poziom przychodów i ich porównywalność w obu tych latach.

Biorąc pod uwagę poziom napływających zamówień, można prognozować, że sytuacja w I kw. 2015 r. powinna być równie dobra.



## 4.5 Struktura geograficzna sprzedaży

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł					
	IV Q 2014	I-IV Q 2014	Udział %	IV Q 2013	I-IV Q 2013	Udział %
<b>Polska</b>	<b>9 936</b>	<b>35 433</b>	<b>32,40%</b>	<b>9 297</b>	<b>32 605</b>	<b>30,95%</b>
<b>Sprzedaż na rynkach zagranicznych w tym:</b>	<b>17 656</b>	<b>73 921</b>	<b>67,60%</b>	<b>18 519</b>	<b>72 757</b>	<b>69,05%</b>
Europa w tym m.in.:	16 567	69 012	63,11%	17 516	68 928	65,42%
<i>Niemcy</i>	7 748	29 349	26,84%	6 628	26 319	24,98%
<i>Francja</i>	780	2 350	2,15%	606	2 689	2,55%
<i>Rosja</i>	3 336	18 011	16,47%	6 061	22 427	21,29%
Azja	542	2 519	2,30%	531	1 649	1,57%
Ameryka Północna	167	878	0,80%	100	427	0,40%
Ameryka Południowa	143	442	0,40%	277	655	0,62%
Australia i inne	237	1 070	0,98%	92	1 095	1,04%
<b>Razem</b>	<b>27 592</b>	<b>109 354</b>	<b>100,00%</b>	<b>27 816</b>	<b>105 362</b>	<b>100,00%</b>

Największy udział w strukturze sprzedaży ma rynek krajowy. Udział ten jest stabilny i waha się w granicach od 30% do 32% sprzedaży ogółem. W kraju sprzedaż w IV kw. 2014 wzrosła o 6,9%, a w ciągu całego roku wzrost ten wyniósł 8,7% (o 2.828 tys. zł). Rośnie sprzedaż przekładników i akcesoriów, natomiast wciąż stosunkowo mało jest zleceń na inwestycje w energetyce, gdzie wykorzystywane są CZIP-y. Spółka liczy, że sytuacja ta z każdym kwartałem powinna się poprawiać. Rośnie sprzedaż przekładnika do systemów solarnych, który trafia głównie na eksport. Przekładniki te znalazły również nowe zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym, a w szczególności w ładowarkach do samochodów elektrycznych i hybrydowych.

Dzięki intensywnemu wzrostowi sprzedaży, na drugim miejscu znalazł się rynek niemiecki osiągając 26,84% udziału w strukturze sprzedaży. W IV kw. 2014 r. sprzedaż do Niemiec wzrosła o 1.120 tys. zł (tj. o 17%) w stosunku do IV kw. 2013 r. Zatem grupa kapitałowa nie odczuła spowolnienia gospodarki niemieckiej, wręcz przeciwnie tendencja wzrostowa utrzymuje się tu od kilku lat.

Niższe przychody w Rosji to efekt pogarszającej się sytuacji gospodarczej w tym kraju oraz skutek przeliczenia w sprawozdaniu skonsolidowanym przychodów osiągniętych przez spółkę rosyjską w RUB na PLN. W sumie sprzedaż na rynku rosyjskim zmniejszyła się w 2014 r. o 4.416 tys. zł, tj. o 19,7%. Średni kurs rubla w 2014 r. był niższy o 17% od średniego kursu rubla w roku 2013. Dla przykładu, gdyby w 2014 roku, kurs rubla był zbliżony do roku 2013, to przychody spółki rosyjskiej w roku 2014 byłyby niższe tylko o 680 tys. zł.

Na uwagę zasługuje wzrost sprzedaży do Azji i do Ameryki Północnej. To głównie wynik zwiększenia aktywności Relpolu w USA, Meksyku, Kolumbii oraz nawiązania nowych kontaktów handlowych w Turcji. Wzrosła również sprzedaż do innych państw jak Egipt i Australia, a spadła do Ameryki Południowej. Sprzedaż tam odbywa się nieregularnie (są to rzadkie ale stosunkowo duże przesyłki w ciągu roku).

Ze względu na wysoki odsetek eksportu, poziom kursów walut ma wpływ na wielkość i dynamikę uzyskiwanych przez grupę kapitałową przychodów. Sytuację na rynku wybranych walut przedstawiają poniższe wykresy.

**Kurs średni EUR w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.**

Jak widać na wykresie kurs euro w 2013 roku ulegał większym wahaniom niż w roku 2014. Pomimo tym wahaniom średni poziom kursów w 2014 r., był tylko o 0,5% niższy w porównaniu do roku 2013. Natomiast w samym IV kwartale 2014 r. kurs euro był o 1,0% wyższy niż w IV kw. 2013 r. Zatem średni kurs euro w obu porównywalnych okresach był bardzo zbliżony i nie miał on większego wpływu na porównywalność danych i dynamikę poziomu sprzedaży. Grupa kapitałowa ok 49% przychodów ze sprzedaży osiąga w euro. Pozostałą walutą obcą są USD, GBP i w przypadku spółki rosyjskiej RUB.



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

#### Kurs średni USD w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.

Nieco inaczej niż w przypadku euro przedstawiała się sytuacja notowań dolara. Przy małych wahaniami kursów w okresie od stycznia do sierpnia 2014 r., nagle od września kurs ten zaczął dynamicznie rosnąć osiągając kilkuletnie maksimum w grudniu 2014 r. W dwuletnim okresie zaprezentowanym na wykresie, zarówno najniższy jak i najwyższy kurs USD zanotowano w 2014 r. Amplituda wahań wyniosła 15%. Dolar wzrósł z 3,0042 zł w maju do 3,5458 zł w grudniu 2014 r.

Wyższy kurs USD to wyższy poziom przychodów. Grupa kapitałowa ok. 4,6% przychodów ogółem generuje w USD i dotyczy to głównie sprzedaży Relpol S.A.

Rosnący kurs dolara w 2014 r. miał szczególnie pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę ukraińską DP Relpol Altera. Co prawda przychody tej spółki nie miały wpływu na przychody skonsolidowane, gdyż jako że odbywają się w ramach grupy kapitałowej, zostały w całości wyłączone korektą konsolidacyjną, ale jej zysk netto już taki wpływ miały. Spółka ta jako eksporter usług produkcyjnych stosuje ceny w USD, a koszty ponosi w hrywnach, zatem wzrost kursu dolara poprawił jej marżę i zysk netto, który ze straty w wysokości 100,7 tys. zł w 2013 r. zamienił się w zysk w wysokości 619 tys. zł w roku 2014.



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

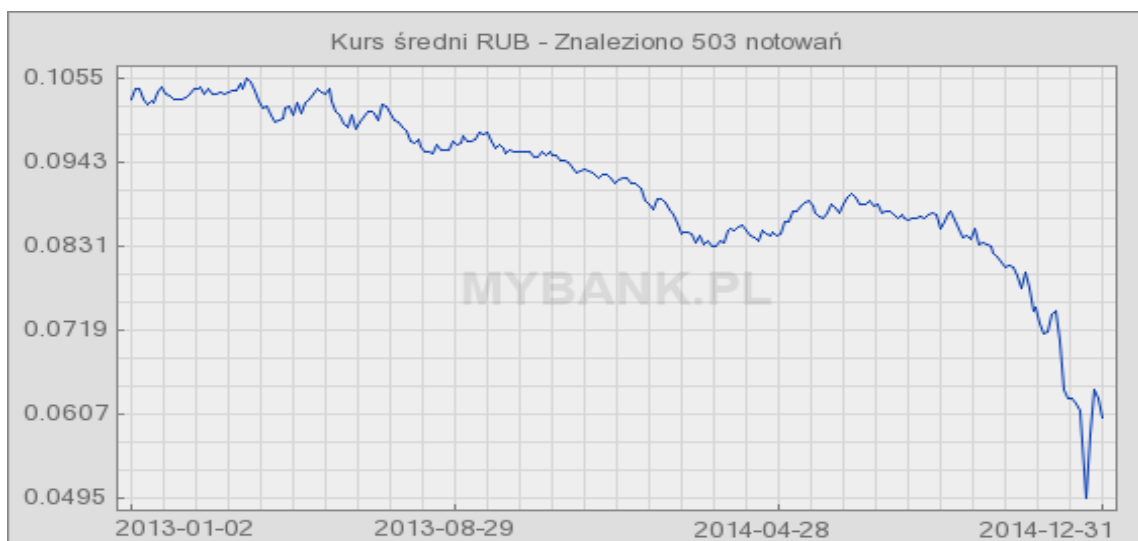
### Kurs średni RUB w okresie od 01.01.2013 r. do 31.12.2014 r.

Jeszcze inaczej jak w przypadku USD czy EUR zachowywał się kurs rubla rosyjskiego (RUB). Szczególnie co było widoczne w 2014 r. Początkowo rubel tracił na wartości ze względu na niezadawalające tempo rozwoju rosyjskiej gospodarki. Następnie doszedł do tego konflikt rosyjsko – ukraiński, sankcje gospodarcze Zachodu wobec Rosji oraz spadające ceny ropy naftowej. Szczególnie mocno waluta rosyjska straciła na wartości w IV kw. 2014 r. Nastąpił odpływ kapitału zachodniego z Rosji i masowa wyprzedaż rubla.

Sytuacja walutowa i gospodarcza w Rosji miała nieznaczny wpływ na działalność i wyniki osiągane przez Relpol S.A. i prezentowane w jej sprawozdaniu jednostkowym. Eksport Relpol S.A. do Rosji stanowi ok 3% przychodów spółki, a walutą rozliczeniową stosowaną w tych transakcjach jest USD. Z powodu dekonjunktury w Rosji i spadku popytu, szczególnie w IV kw. 2014 r. sprzedaż Relpol S.A. do Rosji w 2014 r. zmniejszyła się w stosunku do roku 2013 o 372 tys. zł, co stanowiło zaledwie 0,4% ogólnej kwoty przychodów ze sprzedaży spółki w roku 2014.

Nieco inaczej wyglądało to w przypadku sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej. Spadek przychodów na rynku rosyjskim spowodowany był tu dwoma czynnikami: pogorszeniem się sytuacji rynkowej i ograniczeniem popytu w Rosji oraz rachunkowym przeliczeniem RUB na PLN. Wartościowo wyglądało to następująco:

1. Spadek sprzedaży spółki rosyjskiej w 2014 r. wobec roku 2013, w jej walucie narodowej wyniósł 6.908 tys. RUB (tj. 567 tys. zł), co stanowiło 0,5% ogólnej kwoty przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej w roku 2014.
2. Przewalutowanie przychodów osiągniętych przez spółkę rosyjską w RUB na PLN, po kursie rubla niższym niż w 2013 r., spowodowało zmniejszenie kwoty przychodów ze sprzedaży w sprawozdaniu skonsolidowanym w 2014 r. o 3.694 tys. zł, w stosunku do roku 2013. Kwota ta stanowiła 3,4% przychodów skonsolidowanych ogółem wykazanych w sprawozdaniu skonsolidowanym w roku 2014.



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

## 4.6 Wynik na sprzedaży

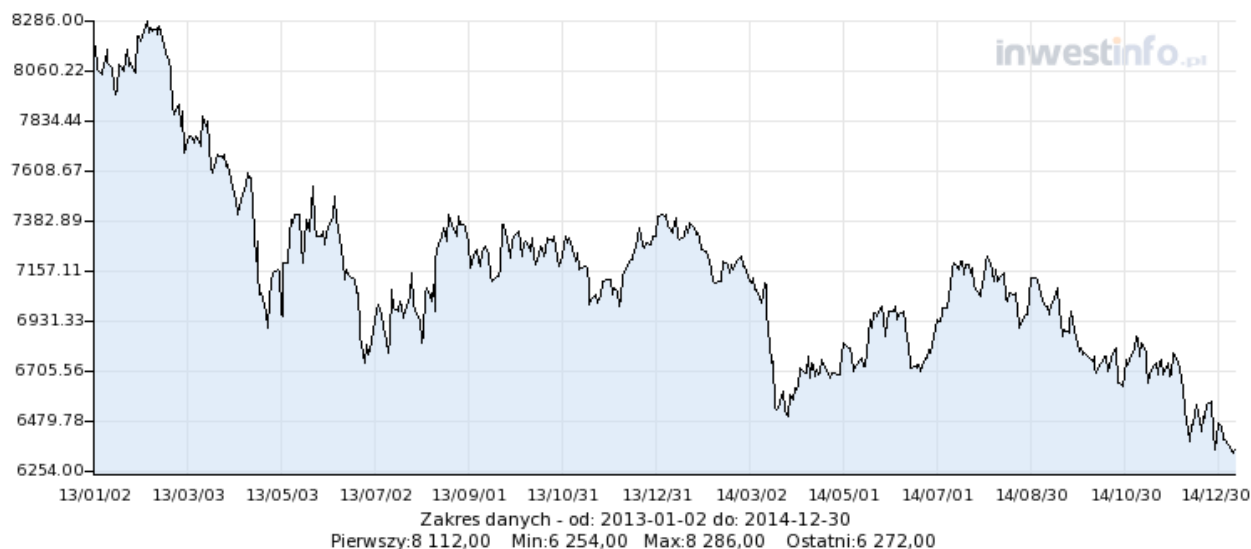
### 4.6.1 Wynik brutto na sprzedaży

W IV kw. 2014 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 5.722 tys. zł i był o 10% wyższy od poziomu osiągniętego w IV kw. 2013 r. (5.185 tys. zł). Narastająco w 2014 r. wynik brutto na sprzedaży wyniósł 24.682 tys. zł i był wyższy o 10,8% w stosunku do tego samego okresu roku 2013 (22.285 tys. zł). Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost wyniku była wyższa sprzedaż i ograniczenie kosztów sprzedanych produktów.

W procesie produkcji wykorzystywane są detale stalowe i metalowe z zawartością między innymi miedzi, srebra, złota oraz detale z tworzyw sztucznych. Dlatego też istotny wpływ na poziom wyniku brutto na sprzedaży i poziom marż mają między innymi ceny surowców i materiałów, szczególnie tych, z zawartością

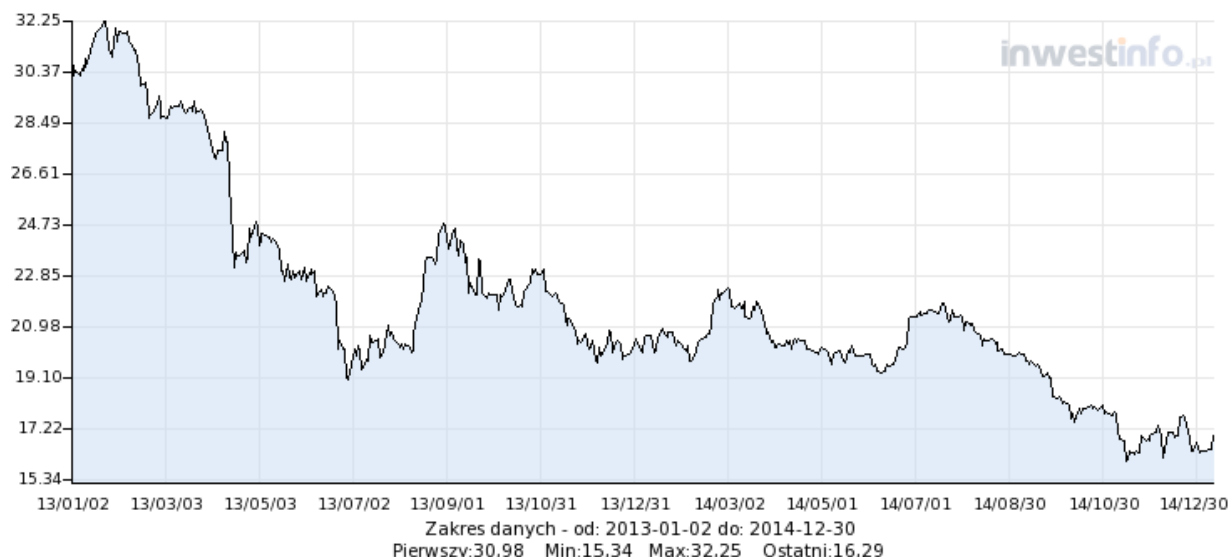
miedzi i metali szlachetnych. Ceny surowców ustalane są na giełdzie w Londynie i spółka nie ma na nie wpływu. Ceny wszystkich podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji wyrobów Relpolu w 2014 roku utrzymywały się na poziomie niższym niż w roku 2013. Jak widać na poniższych wykresach ceny miedzi, srebra i złota przez cały 2013 i 2014 r. regularnie spadały osiągając swoje minima w IV kw. 2014 r. Zatem ceny podstawowych surowców jak i kursy walut były dla grupy kapitałowej korzystne.

**Ceny miedzi w USD/ t w okresie od 02.01.2013 r. do 30.12.2014 r.**



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

**Ceny srebra w USD/ uncję w okresie od 02.01.2013 r. do 30.12.2014 r.**



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



Utworzenie innych rezerw	106	122	121	137
Zapasy złomowane	2	16	67	35
Pozostałe ( w tym korekty konsolidacyjne)	134	46	371	303

#### 4.8 Działalność finansowa

Wynik na działalności finansowej w każdym prezentowanym poniżej okresie był ujemny. W IV kw. 2014 r. działalność finansowa zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 135 tys. zł a w IV kw. 2013 roku o 158 tys. zł. Natomiast narastająco w 2014 r. wynik na działalności finansowej zmniejszył wynik grupy kapitałowej o 283 tys. zł, w tym samym okresie 2013 r. o 35 tys. zł.

	w tys. zł			
	IV Q 2014	IV Q 2013	I - IV Q 2014	I - IV Q 2013
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>223</b>	<b>24</b>	<b>491</b>	<b>447</b>
Odsetki, dyskonta	17	71	88	113
Nadwyżka dodatnich nad ujemnymi różnicami kursowymi	123	-159	132	0
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	83	112	271	334

	IV Q 2014	IV Q 2013	I - IV Q 2014	I - IV Q 2013
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>358</b>	<b>182</b>	<b>774</b>	<b>482</b>
Odsetki od kredytów i pożyczek	67	54	318	204
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	67	0	67
Koszty finansowe z tyt. umów leasingu finansowego	16	16	64	89
Pozostałe (w tym korekty konsolidacyjne)	275	45	392	122

#### 4.9 Wynik netto

W IV kw. 2014 roku zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 656 tys. zł, co wobec 108 tys. zł zysku wypracowanego w IV kw. 2013 roku oznacza kilkakrotny wzrost. Narastająco w 2014 roku wynik netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 5.658 tys. zł i był wyższy o 55,0% w stosunku do roku 2013. Wpływ na poprawę zysków miała działalność operacyjna i czynniki opisane powyżej. Pozostała działalność operacyjna i działalność finansowa zmniejszyły wynik netto o 14 tys. zł w IV kw. 2014 roku oraz o 370 tys. zł za cały 2014 rok. W IV kw. 2013 roku pozostałe działalności zmniejszyły wynik o 115 tys. zł, a narastająco za cały rok zwiększyły go o 174 tys. zł.

### 5 Analiza wskaźnikowa

#### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I - IV Q 2014	I - IV Q 2013
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	22,57%	21,15%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	6,98%	5,10%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/ sprzedaż *100%	5,47%	3,87%
ROE	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	8,65%	6,05%
ROA	Wynik netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	6,22%	4,24%

Rentowność brutto sprzedaży jest o 1,4 punktu procentowego wyższa niż w 2013 r., co wynika ze stabilnego poziomu przychodów ze sprzedaży i zysków. Rentowność sprzedaży netto wzrosła o 1,6 punktu procentowego. Wzrost zysku netto przyczynił się do wzrostu wskaźników ROA i ROE.



**Poziom zadłużenia**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I – IV Q 2014	I - IV Q 2013
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100%	26,4%	24,3%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) /aktywa *100%	79,4%	82,5%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ majątek trwały*100%	165,4%	157,4%

Wskaźniki zadłużenia, finansowania kapitałem stałym i pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, w obu porównywalnych okresach są na zbliżonym poziomie.

**Wskaźniki płynności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I – IV Q 2014	I - IV Q 2013
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,91	3,46
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,65	1,95
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * 360	117	118

Wskaźniki płynności są na wysokim stabilnym poziomie. Grupa nie ma problemu z realizacją zobowiązań.

**Wskaźniki efektywności**

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		I – IV Q 2014	I - IV Q 2013
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,1	1,1
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 360	97	99
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	97	96
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 360	35	40

Długi cykl rotacja zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa grupa. Cykl ten zmniejszył się o 2 dni w stosunku do 2013 r. Cykl rotacji należności pozostał na podobnym poziomie a cykl rotacji zobowiązań zmniejszył się o 5 dni.

## II. Informacja dodatkowa do sprawozdania skonsolidowanego

### Oświadczenie o zgodności

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

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol zgodnie z MSSF UE na dzień 31.12.2014 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Niniejsze Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się ze:

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

Grupa zastosowała takie same zasady rachunkowości, prezentacji danych i wycenę, jakie zastosowała w odniesieniu do rocznego sprawozdania finansowego zakończonego 31.12.2013 r. i do półrocznego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2014 r. Sprawozdania te dostępne są na stronie internetowej spółki [WWW.relpol.pl](http://WWW.relpol.pl)

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31.12.2013 r. zostały zbadane przez audytora, dane kwartalne nie były badane.

### Format sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem przeszacowania budynków, do wyceny których zastosowano wartość godziwą.

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 26.02.2015 r.

### Istotność

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

## 1. Stosowane zasady rachunkowości

### 1.1 Ogólne informacje.

#### Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### Okres sprawozdawczy

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

#### Miejsce prowadzenia ksiąg rachunkowych

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie spółki w Żarach.

#### Waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe jest sporządzane w tysiącach złotych polskich (PLN).



## 1.2 Nowe standardy rachunkowości i zmiany polityki rachunkowości.

### *Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014*

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2014:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”**  
– Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

### *Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie*

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

Jednostka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji.

### 1.3 Wpływ hiperinflacji na kapitał własny.

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

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

Przeliczeniu podlegają: kapitał zakładowy, kapitał powstały z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji.

Nie przelicza się zysków zatrzymanych (niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych), kapitałów zapasowych i rezerwowych powstałych z podziału zysków w latach ubiegłych oraz nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów.

## KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

Data wniesienia kapitału	Wartość wg ceny nominalnej	Wskaźniki hiperinflacyjny	Wartość kapitału po przeliczeniu	Różnica Korekta hiperinflacji
Kapitał założycielski	217,13	45,77	9 938	9 721
01.04.1991 r.	383	1	383	0
09.04.1994 r.	1 201	1,9	2 282	1 081
20.01.1995 r.	200	1,5	300	100
20.01.1995 r.	1 001	1,5	1 502	501
25.10.1995 r. (akcje serii C)	1 273	1,25	1 591	318
20.07.2006 r. (akcje serii D)	92	1	92	0

28.02.2008 r. (akcje serii E)	43 678	1	43 678	0
<b>Razem</b>	<b>48 045</b>	<b>x</b>	<b>59 766</b>	<b>11 721</b>

Stan kapitału akcyjnego na dzień 31.12.2014 r. po przeszacowaniu wynosi 59.766 tys. zł

w tym :  
 - wartość prezentowana w sprawozdaniu 48.045 tys. zł  
 - korekta hiperinflacyjna 11.721 tys. zł

### Kapitał zapasowy powstały z tytułu nadwyżki ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji

Przeliczenie wskaźnikami hiperinflacji

w tys. zł

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

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

83 tys. zł

Korekta hiperinflacyjna

1.342 tys. zł

**Ogółem po korekcie**

**1.425 tys. zł**

Skutki przeliczenia powinny być prezentowane ze znakiem minus w pozycji bilansu zyski zatrzymane.

Po wprowadzeniu korekty do sprawozdania wg stanu na 31.12.2014 pozycja w kapitałach własnych „Zysk / strata z lat ubiegłych” wynosiłaby:

Zysk z lat ubiegłych prezentowany w sprawozdaniu 2.158 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału podstawowego -11.721 tys. zł  
 Korekta hiperinflacyjna kapitału zapasowego - 1.342 tys. zł  
**Ogółem strata z lat ubiegłych po korektach -10.905 tys. zł**

## 2. Noty i informacje objaśniające do śródrocznego sprawozdania skonsolidowanego

### 2.1 Segmenty działalności.

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

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

Grupa kapitałowa zmieniła układ segmentów. Dane za rok ubiegły zostały odpowiednio przekształcone.

Przychody i wyniki segmentów	w tys. zł			
	Przychody		Wynik w segmencie	
	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Komponenty automatyki przemysłowej	103 614	99 719	22 697	20 462
Pozostałe segmenty	5 740	5 643	1 985	1 823
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>109 354</b>	<b>105 362</b>	<b>24 682</b>	<b>22 285</b>

<b>Pozycje nieprzypisane</b>	Koszty sprzedaży	943	921
	Koszty zarządu	16 102	15 986
	<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 637</b>	<b>5 378</b>
	Pozostałe przychody operacyjne	699	1 275
	Pozostałe koszty operacyjne	786	1 066
	<b>Zysk(strata)z działalności operacyjnej</b>	<b>7 550</b>	<b>5 587</b>
	Przychody finansowe	491	447
	Koszty finansowe	774	482
	<b>Zysk brutto (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 267</b>	<b>5 552</b>
	Podatki	1 287	1 470
	Pozostałe zmniejszenia zysku	2	2
	<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>5 978</b>	<b>4 080</b>
	Wynik netto na działalności zaniechanej	0	0
	Wynik netto na działalności sprzedanej	0	0
	<b>Wynik netto</b>	<b>5 978</b>	<b>4 080</b>

Aktywa i zobowiązania segmentów	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Komponenty automatyki przemysłowej	88 769	86 110
Pozostałe segmenty	6 757	5 757
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>95 526</b>	<b>91 867</b>

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

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

Strukturę geograficzną przychodów przedstawiono powyżej w punkcie 4.5.

## 2.2 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

Prognozy dla grupy kapitałowej Relpolu na 2014 r. nie były publikowane.

**2.3 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Relpol S.A. na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego.**

Struktura własności kapitału zakładowego Relpol S.A., stan na dzień 26 lutego 2015 roku tj. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 roku:

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 III q 2014 (06.11.2014)
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

**2.4 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące, zgodnie z posiadanymi informacjami.**

Według informacji posiadanych przez Spółkę stan akcji spółki będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień 26.02.2015 r. jest następujący:

Zarząd Relpol S.A.:	0 akcji	0% głosów	0 zł
Rada Nadzorcza Relpol S.A.:			
Ambroziak Adam	3.171.000 akcji	33,00% głosów	15.855.000 zł
Osiński Piotr	608.943 akcje	6,34% głosów	3.044.715 zł
Mania Rafał (pośrednio przez Altus TFI)*	860 000 akcji	8,95% głosów	4.300.000 zł
* jako Członek Rady Nadzorczej Altus TFI S.A.			

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

W okresie od 1.01.2014 do 31.12.2014 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.

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

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

**2.7 Informacje o udzieleniu przez jednostkę dominującą lub przez jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.**

Nie udzielono gwarancji stanowiących równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

## **2.8 Informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez jednostkę dominującą.**

Nie wystąpiły inne sytuacje i zdarzenia, poza opisanymi w tym sprawozdaniu, które miałyby istotne znaczenie dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej grupy kapitałowej oraz byłyby istotne dla oceny możliwości zobowiązań przez jednostkę dominującą.

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

Największy wpływ na osiągane przez grupę 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,
- koniunktura gospodarcza w kraju i zagranicą,
- kształtowanie się cen na rynku surowców (miedź, srebro, złoto, ropa),
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- rozwój branży fotowoltaicznej,
- poziom zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej
- sytuacja polityczna i gospodarcza w Rosji i na Ukrainie.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- realizacja zaplanowanej sprzedaży,
- realizacja podpisanych kontraktów handlowych,
- obłożenie linii produkcyjnych,
- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o posiadaną ofertę produktową,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach zbytu,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- pozyskanie klientów dla nowego CZIP-a Pro,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przekaznik do inwerterów solarnych,
- poprawa rentowności wyrobów,
- montaż systemów do ochrony radiologicznej, zgodnie z harmonogramem wygranych przetargów,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,

## **2.10 Inne informacje dotyczące zdarzeń z lat ubiegłych.**

Wszystkie istotne zdarzenia zostały opisane w sprawozdaniu.

## **2.11 Inne istotne zdarzenia.**

1. W marcu 2014 r. w związku ze zbliżającym się końcem kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza wybrała Zarząd na kolejną kadencję. Prezesem Zarządu pozostał Rafał Gulka a Wiceprezesem Tomasz Grabczan.
2. 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.



3. 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.

4. W kwietniu 2014 r. RELPOL S.A. został laureatem konkursu o Złoty Medal Międzynarodowych Targów Poznańskich Expopower 2014. Komisja konkursowa przyznała Spółce Złoty Medal MTP Expopower 2014 za produkt System Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP. Wyniki Konkursu zostały ogłoszone 29 kwietnia 2014 r. Nagrodzony produkt był prezentowany na Targach Poznańskich Expopower 2014, w dniach 13-15 maja 2014 r.

Złoty Medal MTP Expopower wyróżnia przedsiębiorców oferujących produkty i usługi najwyższej jakości, wyróżniających się nowoczesnością działania, pragnących promować własną wyjątkowość oraz umacniać wizerunek dóbr oferowanych na polskim rynku. Przyznanie Złotego Medalu MTP Expopower jest potwierdzeniem dla innowacyjności, jakości, funkcjonalności Systemu Stacjonarnych Monitorów Promieniowania SMP.



5. W dniu 11.09.2014 Relpol otrzymał podpisany pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a Relpol S.A. aneks do umowy o limit wierzytelności. Aneks ten wydłużył termin spłaty kredytu i factoringu do dnia 25.03.2016 r. W związku z wydłużeniem terminów spłaty zobowiązań, wydłużono również do dnia 25.03.2019 r. termin, w którym bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu.
6. W dniu 15.10.2014 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany do Statutu Spółki, wprowadzone uchwałą Walnego Zgromadzenia Nr 17/2014 w dniu 13.06.2014 r.
7. W listopadzie 2014 r. w wyniku przeprowadzonego audytu warunków i środowiska pracy, Relpol S.A. otrzymał certyfikat potwierdzający zgodność warunków pracy ze standardami Workplace Conditions Assessment. Audytowi poddane zostały obszary:

- 1) Zatrudnienie
- 2) Wynagrodzenie i godziny pracy
- 3) Higiena i bezpieczeństwo pracy
- 4) Zarządzanie
- 5) Środowisko



8. W 2014 r. spółka wprowadziła nowe produkty do oferty handlowej:

- 1) Przełącznik programowalny NEED z wyjściami tranzystorowymi, który przeznaczony jest do aplikacji DC o wysokich wymaganiach (np. do generowania krótkich impulsów; szybkich przełączeń, gdzie występuje konieczność wyeliminowania drgań styków lub ważna jest trwałość styków).
- 2) Przełącznik PI84 z gniazdem GZMB80 - przełącznik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przełącznikiem wykonawczym RM84.
- 3) Przełącznik PI85 z gniazdem GZMB80 - przełącznik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przełącznikiem wykonawczym RM85.



Przełączniki z poz. 2) i 3) pełnią funkcje separujące w aplikacjach ze sterownikami PLC, stosowane w wielu aplikacjach elektrycznych jako elementy pośredniczące i wykonawcze. Uzyskały one również certyfikat kolejnictwa, który pozwala na ich zastosowanie w układach elektrycznych pojazdów szynowych i w infrastrukturze kolejowej.



- 4) W 2014 roku rozpoczęto również prace nad nowym, dużym projektem - przełącznikiem miniaturowym niskoprofilowym RM12, który ma szerokie zastosowanie w urządzeniach aparatury budynkowej.

9. W IV kw. 2014 r. spółka wyposażyła w stacjonarne monitory promieniowania między innymi przejście graniczne w Połowcach oraz Terminal Wojskowego Portu Lotniczego w Warszawie.

Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

## 2.12 Zobowiązania warunkowe.

Na 31.12.2014 r. zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

## 2.13 Zarządzanie ryzykiem finansowym i instrumenty finansowe.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie grupa posiadała na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku 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	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
<b>Aktywa finansowe</b>		
Należności długoterminowe	94	83
Należności z tytułu dostaw i usług	22 097	21 039
Środki pieniężne	5 045	4 502
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0	0
Pożyczki udzielone	8	12
Aktywa finansowe utrzymywane do dnia wymagalności	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0	0
Papiery wartościowe przeznaczone do sprzedaży	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcja	0	0
<b><u>Razem</u></b>	<b>27 244</b>	<b>25 636</b>

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
<b>Zobowiązania finansowe</b>		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w tym:	1 123	1 144
- długoterminowe	630	651
- krótkoterminowe	493	493
Kredyty i pożyczki w tym:	6 752	7 871
- długoterminowe	3 719	5 795
- krótkoterminowe	3 033	2 076
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 850	4 303
Pozostałe zobowiązania finansowe	834	395
Dywidenda należna akcjonariuszom spółki dominującej	0	0
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcje	0	0
<b><u>Razem</u></b>	<b>24 434</b>	<b>22 728</b>



Zidentyfikowane zostały następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

### 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 ok. 8,2% 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.

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

Wzrosły możliwości finansowania działalności spółki kapitałem obcym. Jednostka dominująca zawarła umowy na kredyt obrotowy i faktoring w Raiffeisen Bank Polska z limitem 5 mln zł, z czego na dzień bilansowy wykorzystano 0,45 mln zł factoringu. Podpisała też umowy na kredyty inwestycyjne: w Raiffeisen Bank z limitem 6 mln zł, z tego na dzień bilansowy wykorzystano 1,99 mln zł oraz mBank z limitem 6,8 mln zł, na dzień bilansowy wykorzystano 4,76 mln zł. Raty kapitałowe są regularnie spłacane, dlatego też poziom zadłużenia z tego tytułu systematycznie spada. Zarząd jednostki dominującej 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 31.12.2014	Zmniejszenie/ zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik brutto
PLN	(+) 1 %	-76
PLN	(-) 1 %	76

### 2) Ryzyko kredytowe.

Ryzyko to wynika z faktu, iż praktycznie cała sprzedaż realizowana jest z odroczonym terminem płatności. Powoduje to, że udział należności handlowych w aktywach wynosi ok. 23,0%. 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.

### 3) Ryzyko związane z płynnością.

Grupa kapitałowa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem grupy 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 jednostki dominującej ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (5.045. 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 8.709 tys. zł.

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 31.12.2014 (rok bieżący)
	Na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	3 033	3 719	0	6 752
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	493	630	0	1 123
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	7 915	0	0	7 915
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	834	0	0	834
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>12 275</b>	<b>4 349</b>	<b>0</b>	<b>16 624</b>

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 31.12.2013 (rok ubiegły)
	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
<b><u>Razem zobowiązania</u></b>	<b>0</b>	<b>9 740</b>	<b>6 446</b>	<b>0</b>	<b>16 186</b>

#### 4) Ryzyko makroekonomiczne.

Działalność grupy kapitałowej skorelowana jest w wahaniami koniunktury. Duże znaczenie mają np. poziom nakładów inwestycyjnych, poziom zamówień publicznych, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych, dostęp do obcych źródeł finansowania, kursy walut czy tempo wzrostu PKB i to zarówno w kraju jak i zagranicą. Spowolnienie gospodarcze przekłada się na zmniejszenie popytu, co negatywnie wpływa na kondycję kontrahentów i działalność grupy. W ocenie Zarządu jednostki dominującej ryzyko to jest istotne.

#### 5) Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.

Grupa stara się dywersyfikować odbiorców swoich produktów i towarów. Relpol poza kilkoma większymi partnerami handlowymi posiada znaczną grupę mniejszych klientów rozproszonych w kraju i po Europie. Poza Unię oferta grupy trafia do odbiorców w Azji, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej i do Afryki. Pomimo takiego rozproszenia, udział dwóch największych klientów w sprzedaży grupy kapitałowej, w 2014 r. wyniósł 13% oraz 10,5%. Zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tych odbiorców może mieć wpływ na wyniki grupy. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży grupy kapitałowej.

#### 6) 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	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
Zadłużenie	21 575	19 666
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 045	4 502
<b><u>Zadłużenie netto</u></b>	<b>16 530</b>	<b>15 164</b>
Kapitał własny	69 354	68 097
<b><u>Stosunek zadłużenie do kapitału własnego</u></b>	<b>23,83%</b>	<b>22,27%</b>

**7) 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 i UAH.

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 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 31.12.2014 r. przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z należnościami i pożyczkami w walutach obcych).

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014	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	140	-140	1	-1	141	-141
Aktywa finansowe	0	0	22	-22	0	0	0	0	0	0	22	-22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82	-82	37	-37	0	0	96	-96	9	-9	223	-223
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 054	-1 054	186	-186	45	-45	357	-357	46	-46	1 689	-1 689
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-298	298	-199	199	-24	24	-303	303	-18	18	-842	842
<b>Razem zwiększenie / (zmniejszenie)</b>	838	-838	46	-46	21	-21	290	-290	37	-37	1 233	-1 233

#### 2.14 Zdarzenia po dniu bilansowym nie ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wszystkie zdarzenia ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym.

#### 2.15 Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

Pracownicy zatrudnieni na umowę o pracę	31.12.2014	31.12.2013
Relpol S.A.	439	418
Relpol Eltim	11	11
DP Relpol Altera	222	283
Relpol Elektronik	50	45
Pozostałe spółki	6	6
<b>Ogółem Grupa</b>	<b>728</b>	<b>763</b>

Zatrudnienie w Grupie kapitałowej zmniejszyło się o 35 osób. Poza pracownikami zatrudnionymi na umowę o pracę, jednostka dominująca i Relpol Elektronik w okresach zwiększonego zapotrzebowania na produkcję korzystają z usług outsourcingu pracowniczego. Średnio w 2014 r. pracę w taki sposób świadczyło 125 osób. W tym samym okresie 2013 r. było to 100 osób.

#### 2.16 Opis istotnych dokonań i niepowodzeń emitenta w okresie objętym sprawozdaniem.

W okresie objętym sprawozdaniem nie stwierdzono kluczowych dokonań ani niepowodzeń.

#### 2.17 Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Spółki.

Nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i nie zostałyby opisane w tym sprawozdaniu.

#### 2.18 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

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

#### 2.19 Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych w okresie objętym sprawozdaniem.

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

#### 2.20 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

Walne Zgromadzenie spółki Relpol w dniu 13.06.2014 r. podjęło uchwałę o przeznaczeniu 53% zysku netto za 2013 r. na wypłatę dywidendy. Dzień ustalenia praw do dywidendy (D) wyznaczono na 11.07.2014 r. a dzień wypłaty (W) na 25.07.2014 r. Wszystkie akcje wyemitowane przez jednostkę dominującą są akcjami zwykłymi na okaziciela i mają jednakowe prawa do dywidendy.

<b>Zadeklarowane i wypłacone w roku obrotowym</b>	<b>31.12.2014 (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2013 (rok ubiegły)</b>
Dywidendy z akcji zwykłych Relpol S.A.:		
- za rok 2013	2 402	0
- za rok 2012	0	3 555

<b>Kwota dywidendy wypłacona na 1 akcję (w zł)</b>	<b>31.12.2014 (rok bieżący)</b>	<b>31.12.2013 (rok ubiegły)</b>
Za rok 2013 wypłacona na 1 akcję w zł	0,25	-
Za rok 2012 wypłacona na 1 akcję w zł	-	0,37

## 2.21 Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Relpol S.A.

Poza informacjami zaprezentowanymi w niniejszym skonsolidowanym raporcie kwartalnym nie występują inne istotne zdarzenia.

## 2.22 Skutki zmian w strukturze Spółki, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W marcu 2014 r. zlikwidowana została spółka Relpol Baltija. Spółka ta z dniem 31.03.2014 r. została wykreślona z ewidencji osób prawnych prowadzonej przez Centrum Rejestrów Przedsiębiorstwa Państwowego Wilnie. Produkcja z Relpol Baltija, ze względów ekonomicznych przeniesiona została na Ukrainę, natomiast sprzedaż wyrobów Relpolu na Litwie realizowana jest przez inną firmę.

W trakcie likwidacji jest obecnie Relpol France. We Francji sprzedaż wyrobów i towarów odbywa się również poprzez inne firmy.

## 2.23 Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych Spółki, które nastąpiły po zakończeniu kwartału.

Po 31.12.2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany odnośnie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

## 2.24 Informacje dotyczące korekt z tyt. rezerw i odpisów aktualizujących aktywa grupy.

Stan odpisów aktualizujących aktywa	Stan na 01.01.2014 r.	Obroty w I-XII 2014 r.			Stan na 31.12.2014 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Odpis aktualizujący wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	2 192	0	0	0	2 192
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	4 399	0	2 940	0	1 459
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 495	101	256	92	1 230
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	63	40	0	44	67
VI. Odpis aktualizujący inne należności	403	0	0	3	406
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	0	14
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	192	0	0	32	224
<b>Razem</b>	<b>8 758</b>	<b>141</b>	<b>3 196</b>	<b>171</b>	<b>5 592</b>

Stan rezerw	Stan na 01.01.2014 r.	Obroty w I-XII 2014 r.			Stan na 31.12.2014 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 205	0	0	116	1 321
II. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	752	641	490	1 593	1 214
- na urlopy wypoczynkowe	323	640	7	787	463
- pozostałe	429	1	483	806	751
<b>Razem</b>	<b>1 957</b>	<b>641</b>	<b>490</b>	<b>1 709</b>	<b>2 535</b>

### 2.25 Informacja o aktywach i rezerwach z tyt. odroczonego podatku dochodowego w grupie kapitałowej

Odroczony podatek dochodowy wyliczony na koniec roku	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (rok bieżący)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Wycena środków trwałych	2 495	2 298	197	-300
Wycena wartości niematerialnych	99	0	99	0
Odsetki i przecena pożyczek	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-54
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 594</b>	<b>2 298</b>	<b>296</b>	<b>-354</b>

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (rok bieżący)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
Wycena wartości niematerialnych	0	75	-75	-14
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe	198	198	0	0
Odpis aktualizujący zapasy	222	269	-47	-24
Należności	90	90	0	-73
Rezerwy na świadczenia pracownicze	251	229	22	18
Leasing	213	218	-5	-63
Niewypłacone wynagrodzenia	124	107	17	52
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe, audyt i inne	87	64	23	4
Pozostałe rezerwy	140	77	62	-63
Odliczenie straty podatkowej	0	215	-215	-1 200
Rezerwa na pozostałe zobowiązania	0	0	0	0
Inne	83	186	10	-45
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1 408</b>	<b>1 728</b>	<b>-208</b>	<b>-1 408</b>
Kapitał z aktualizacji			5	9
<b>Obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>			<b>509</b>	<b>1 054</b>

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 408	1 728
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 594	2 298

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane są per saldo.

## 2.26 Rozwiązanie wszelkich rezerw na koszty restrukturyzacji.

W okresie od 01.01.2014 do 31.12.2014 r. nie rozwiązywano rezerw na koszty restrukturyzacji.

## 2.27 Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień 31.12.2014 r. grupa nie posiadała rzeczowych aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

## 2.28 Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2014	31.12.2013
Nabycie	3 987	6 963
Sprzedaż	115	8

## 2.29 Poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Grupa kapitałowa nie pociągnęła zobowiązań na rzecz zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

## 2.30 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa kapitałowa nie prowadzi spraw sądowych, których przegranie miałyby istotny wpływ na przyszłe wyniki finansowe.

## 2.31 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Relpol spłacane są zgodnie z warunkami umów bankowych.

Relpol jako jednostka dominująca udzieliła pożyczki jednostce zależnej Relpol Altera, pożyczka jako należność główna została spłacona. Do spłaty pozostały odsetki w kwocie 224 tys. zł. Kwota ta objęta jest odpisem aktualizującym.

Nazwa jednostki zależnej	Kwota udzielonej pożyczki w walucie	Kwota udzielonej pożyczki w PLN	Wysokość oprocentowania	Data udzielenia pożyczki	Data spłaty pożyczki wg umowy	Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek w PLN	Stan pożyczek w PLN
<b>Pożyczki udzielone</b>							
Relpol Altera	0 USD	0	5,50%	12.12.2005	31.12.2014	224	224
<b>Razem kwota udzielonych pożyczek</b>							224
odpis aktualizacyjny							224
<b>Wartość pożyczek netto</b>							<b>0</b>

Jednostka dominująca w 2014 r. nie posiadała pożyczek udzielonych jej przez jednostki zależne.

## 2.32 Przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych.

Nie wystąpiły.

### 2.33 Zmiana klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

Nie wystąpiła.

### 2.34 Zmiana zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych.

Nie wystąpiła.

### 2.35 Korekta błędu poprzednich okresów.

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2013 i jego zatwierdzeniu, w roku 2014 odkryto błędy w zakresie ujęcia w 2013 roku wartości produkcji w toku. Błąd spowodowany był nieprawidłowościami w dotychczas stosowanych rozwiązaniach systemowych i kontrolnych. W wyniku podjętych działań jednostka dominująca zmodyfikowała istniejące dotychczas rozwiązania systemowe i kontrolne związane z rozliczeniem produkcji w toku, co pozwoli na uniknięcie podobnych błędów w przyszłych okresach. Błąd uznano za istotny a jego skutki ujęto w następujący sposób:

SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł		
	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)	Korekta	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 362	0	105 362
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	82 288	789	83 077
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>23 074</b>	<b>-789</b>	<b>22 285</b>
Koszty sprzedaży	921	0	921
Koszty ogólnego zarządu	15 986	0	15 986
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 167</b>	<b>-789</b>	<b>5 378</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 275	0	1 275
Pozostałe koszty operacyjne	1 066	0	1 066
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 376</b>	<b>-789</b>	<b>5 587</b>
Przychody finansowe	447	0	447
Koszty finansowe	482	0	482
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>6 341</b>	<b>-789</b>	<b>5 552</b>
Podatki	1 470	0	1 470
Pozostałe zmniejszenia zysku	2	0	2
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>4 869</b>	<b>-789</b>	<b>4 080</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 869</b>	<b>-789</b>	<b>4 080</b>
<b>Wynik netto przypadający na udziały nie dające kontroli</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>430</b>
<b>Wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym:</b>	<b>4 439</b>	<b>-789</b>	<b>3 650</b>
na jedną akcję - zwykłą	0,46	-0,08	0,38
- rozwodnioną	0,46	-0,08	0,38



SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	w tys. zł		
	31.12.2013r. przed korektą (rok ubiegły)	Korekta	31.12.2013r. po korekcie (rok bieżący)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>42 754</b>	<b>0</b>	<b>42 754</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>49 489</b>	<b>-789</b>	<b>48 700</b>
Zapasy	22 087	-789	21 298
Należności z tytułu dostaw i usług	21 039	0	21 039
Należności pozostałe	1 552	0	1 552
Inwestycje krótkoterminowe	4	0	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 502	0	4 502
Rozliczenia międzyokresowe	305	0	305
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>49 489</b>	<b>-789</b>	<b>48 700</b>
<b><u>SUMA AKTYWÓW</u></b>	<b><u>92 243</u></b>	<b><u>-789</u></b>	<b><u>91 454</u></b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>68 097</b>	<b>-789</b>	<b>67 308</b>
Kapitał podstawowy	48 046	0	48 046
Zyski zatrzymane	20 051	-789	19 262
- Kapitał zapasowy	11 687	0	11 687
- Kapitał z aktualizacji wyceny	1 125	0	1 125
- Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-471	0	-471
- Zysk/strata z lat ubiegłych	3 271	0	3 271
- Wynik roku bieżącego	4 439	-789	3 650
<b>Kapitał przypadający na udziały nie dające kontroli</b>	<b>1 954</b>	<b>0</b>	<b>1 954</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 125</b>	<b>0</b>	<b>8 125</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 067</b>	<b>0</b>	<b>14 067</b>
<b><u>SUMA PASYWÓW</u></b>	<b><u>92 243</u></b>	<b><u>-789</u></b>	<b><u>91 454</u></b>

### III. Skrócone sprawozdanie jednostkowe Relpol S.A.

#### 1. Wybrane dane finansowe ze sprawozdania jednostkowego Relpol S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł	w tys. zł	w tys. EUR	w tys. EUR
	Za IV kwartały okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za IV kwartały okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	Za IV kwartały okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za IV kwartały okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	94 237	86 080	22 495	20 442
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 974	4 077	1 187	968
Zysk (strata) brutto	5 442	4 767	1 299	1 132
Zysk (strata) netto	4 633	3 749	1 106	890
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 660	7 751	2 067	1 841
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 304	-6 037	-789	-1 434
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 262	-5 576	-1 017	-1 324
Przepływy pieniężne netto, razem	1 094	-3 862	261	-917
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
Aktywa razem	89 897	83 592	21 091	20 156
Zobowiązania długoterminowe	6 822	8 311	1 600	2 004
Zobowiązania krótkoterminowe	16 528	10 943	3 878	2 639
Kapitał własny	66 547	64 338	15 613	15 514
Kapitał zakładowy	48 046	48 046	11 272	11 585
<b>POZOSTAŁE</b>				
Liczba akcji	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Liczba akcji przyjęta do ustalenia rozwodnionego zysku	9 609 193	9 609 193	9 609 193	9 609 193
Zysk zanualizowany (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,48	0,39	0,11	0,09
Zysk (strata) za okres sprawozdawczy na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,48	0,39	0,11	0,09
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,93	6,70	1,62	1,61
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,93	6,70	1,62	1,61
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EUR)	0,25	0,37	0,06	0,09

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

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

Kurs euro w zł	01.01.2014 31.12.2014	31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	31.12.2013
Kurs euro śr. w okresie	4,1892	--	4,2110	--
Kurs euro na dzień bilansowy	--	4,2623	--	4,1472

## 2. Sprawozdanie finansowe Relpol S.A. za IV kw. 2014 r.

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł wg MSR			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	24 999	94 237	22 712	86 080
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20 439	74 045	18 708	67 717
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>4 560</b>	<b>20 192</b>	<b>4 004</b>	<b>18 363</b>
Koszty sprzedaży	237	906	288	899
Koszty ogólnego zarządu	4 018	14 108	3 712	13 792
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>305</b>	<b>5 178</b>	<b>4</b>	<b>3 672</b>
Pozostałe przychody operacyjne	27	451	451	1 370
Pozostałe koszty operacyjne	-33	655	301	965
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>365</b>	<b>4 974</b>	<b>154</b>	<b>4 077</b>
Przychody finansowe	209	944	28	1 132
Koszty finansowe	104	476	152	442
<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>470</b>	<b>5 442</b>	<b>30</b>	<b>4 767</b>
Podatki	179	809	306	1 018
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>291</b>	<b>4 633</b>	<b>-276</b>	<b>3 749</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>291</b>	<b>4 633</b>	<b>-276</b>	<b>3 749</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):				
- zwykłą	0,03	0,48	-0,03	0,39
- rozwodnioną	0,03	0,48	-0,03	0,39

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	w tys. zł			
	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>291</b>	<b>4 633</b>	<b>-276</b>	<b>3 749</b>
w tym zysk/strata netto z działalności zaniechanej	0	0	0	0
<b>Składniki innych całkowitych dochodów, w tym:</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>
<b>a) które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty,</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>-38</b>	<b>-38</b>
Wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	0	0	0	0
Zyski i straty aktuarialne	-27	-27	-47	-47
Podatek odroczoney	5	5	9	9
<b>b) które zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków,</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wycena instrumentów zabezpieczających	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0	0
Podatek odroczoney	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>269</b>	<b>4 611</b>	<b>-314</b>	<b>3 711</b>

	w tys. zł			
<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>31.12.2014r.</b>	<b>30.09.2014r.</b>	<b>31.12.2013r.*</b>	<b>30.09.2013r.</b>
	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok bieżący)</b>	<b>(rok ubiegły)</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>41 023</b>	<b>41 065</b>	<b>41 742</b>	<b>41 327</b>
Rzeczowe aktywa trwale	31 817	32 073	32 972	32 530
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Wartości niematerialne	8 723	8 552	8 294	8 332
Aktywa finansowe	389	390	393	394
Należności długoterminowe	94	50	83	71
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>48 874</b>	<b>48 630</b>	<b>41 850</b>	<b>43 154</b>
Zapasy	22 465	21 185	19 809	20 756
Należności z tytułu dostaw i usług	19 746	20 183	17 758	17 411
Należności pozostałe	2 387	1 705	1 021	1 193
Inwestycje krótkoterminowe	4	4	4	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 949	5 207	2 953	3 424
Rozliczenia międzyokresowe	323	346	305	366
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>48 874</b>	<b>48 630</b>	<b>41 850</b>	<b>43 154</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>89 897</b>	<b>89 695</b>	<b>83 592</b>	<b>84 481</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>66 547</b>	<b>66 278</b>	<b>64 338</b>	<b>64 651</b>
Kapitał podstawowy	48 046	48 046	48 046	48 046
Zyski zatrzymane	18 501	18 232	16 292	16 605
- Kapitał zapasowy	13 555	13 554	11 418	11 417
- Kapitał z aktualizacji wyceny	1 102	1 125	1 125	1 163
- Zysk/strata z lat ubiegłych	-789	-789	0	0
- Wynik roku bieżącego	4 633	4 342	3 749	4 025
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>6 822</b>	<b>7 423</b>	<b>8 311</b>	<b>8 481</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 719	4 238	5 795	6 314
Zobowiązania z tytułu leasingu	630	748	651	632
Pozostałe zobowiązania	9	0	0	0
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	1 259	1 328	756	458
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 205	1 109	1 109	1 077
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>16 528</b>	<b>15 994</b>	<b>10 943</b>	<b>11 349</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 849	7 693	4 303	4 347
Zobowiązania z tytułu leasingu	493	503	493	499
Pozostałe zobowiązania	3 844	4 594	3 229	3 589
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	3 033	2 381	2 076	2 076
Przychody przyszłych okresów	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 309	823	842	838
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>89 897</b>	<b>89 695</b>	<b>83 592</b>	<b>84 481</b>

\* wprowadzono korektę dotyczącą błędów poprzednich okresów. Opis zmian poniżej w punkcie 1.4

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane				Kapitał własny ogółem
		Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych	Wynik roku bieżącego	
<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>11 418</b>	<b>1 125</b>	<b>3 749</b>	<b>0</b>	<b>64 338</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	-2 402
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	1	-1	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 136	0	-2 136	0	0
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	-22	0	4 633	4 611
- wynik roku bieżącego	0	0	0	0	4 633	4 633
<b>Stan na 31 grudnia 2014 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>13 555</b>	<b>1 102</b>	<b>-789</b>	<b>4 633</b>	<b>66 547</b>

<b>Stan na 1 stycznia 2014 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>11 418</b>	<b>1 125</b>	<b>3 749</b>	<b>0</b>	<b>64 338</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-2 402	0	-2 402
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	2 136	0	-2 136	0	0
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	4 342	4 342
- wynik roku bieżącego	0	0	0	0	4 342	4 342
<b>Stan na 30 września 2014 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>13 554</b>	<b>1 125</b>	<b>-789</b>	<b>4 342</b>	<b>66 278</b>

<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>4 355</b>	<b>1 163</b>	<b>10 618</b>	<b>0</b>	<b>64 182</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 556	0	-3 556
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	7 063	0	-7 062	0	1
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	-38	0	3 749	3 711
- wynik roku bieżącego	0	0	0	0	3 749	3 749
<b>Stan na 31 grudnia 2013 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>11 418</b>	<b>1 125</b>	<b>0</b>	<b>3 749</b>	<b>64 338</b>

<b>Stan na 1 stycznia 2013 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>4 355</b>	<b>1 163</b>	<b>10 618</b>	<b>0</b>	<b>64 182</b>
Pokrycie straty	0	0	0	0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	-3 556	0	-3 556
Korekta błędu podstawowego	0	0	0	0	0	0
Różnice z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0
Wycena akcji	0	0	0	0	0	0
Zysk/strata z lat ubiegłych	0	7 062	0	-7 062	0	0
Całkowite dochody ogółem, w tym:	0	0	0	0	4 025	4 025
- wynik roku bieżącego	0	0	0	0	4 025	4 025
<b>Stan na 30 września 2013 roku</b>	<b>48 046</b>	<b>11 417</b>	<b>1 163</b>	<b>0</b>	<b>4 025</b>	<b>64 651</b>

	w tys. zł			
<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)</b>	<b>od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)</b>	<b>od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>	<b>556</b>	<b>8 660</b>	<b>1 899</b>	<b>7 751</b>
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	<b>470</b>	<b>5 442</b>	<b>30</b>	<b>4 767</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>86</b>	<b>3 218</b>	<b>1 869</b>	<b>2 984</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
2. Amortyzacja	1 325	5 358	1 088	4 293
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-14	114	-8	28
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-200	-156	-18	-563
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-25	-25	-150	-450
6. Zmiana stanu rezerw	554	535	-10	-266
7. Zmiana stanu zapasów	-1 279	-2 655	1 204	4 603
8. Zmiana stanu należności	-386	-3 557	-458	-3 967
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	234	3 730	160	-670
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	23	-18	61	-24
11. Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-146	-108	0	0
12. Inne korekty	0	0	0	0
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 053</b>	<b>-3 304</b>	<b>-966</b>	<b>-6 037</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>288</b>	<b>683</b>	<b>97</b>	<b>926</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15	115	1	8
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	273	568	96	918
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	254	494	82	785
- odsetki	18	70	14	119
- inne wpływy z aktywów finansowych -spłacone pożyczki	1	4	0	14
4. Inne wpływy inwestycyjne w tym:	0	0	0	0
- różnice kursowe z tyt. transakcji forward , opcji	0	0	0	0
- różnice kursowe inwestycyjne zrealizowane	0	0	0	0
- zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>II. Wydatki</b>	<b>-1 341</b>	<b>-3 987</b>	<b>-1 063</b>	<b>-6 963</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 341	-3 987	-1 063	-6 963
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- inne wydatki inwestycyjne-udzielone pożyczki	0	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne-zaliczki inwestycyjne	0	0	0	0
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-791</b>	<b>-4 262</b>	<b>-1 412</b>	<b>-5 576</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>-65</b>	<b>1 404</b>	<b>21</b>	<b>2 132</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	510	958	0	2 111
3. Inne wpływy finansowe, factoring	-575	446	21	21
<b>II. Wydatki</b>	<b>-726</b>	<b>-5 666</b>	<b>-1 433</b>	<b>-7 708</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0

2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-2 403	0	-3 555
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-519	-2 075	-519	-1 086
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-117	-756	-260	-606
8. Odsetki	-90	-432	-84	-345
9. Inne wydatki finansowe, faktoring	0	0	-570	-2 116
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 288</b>	<b>1 094</b>	<b>-479</b>	<b>-3 862</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1 258</b>	<b>996</b>	<b>-471</b>	<b>-3 890</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-30	98	-8	28
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu, w tym:</b>	<b>5 207</b>	<b>2 953</b>	<b>3 424</b>	<b>6 843</b>
- różnice kursowe	69	-59	-51	-87
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>3 949</b>	<b>3 949</b>	<b>2 953</b>	<b>2 953</b>
- różnice kursowe	39	39	-59	-59

## Podsumowanie

Rok 2014 był kolejnym udanym rokiem dla działalności spółki. Wzrosły przychody ze sprzedaży, zysk netto i poprawiły się marże. Spółka zrealizowała zaplanowany program inwestycyjny w linie produkcyjne, wprowadziła na rynek nowe i zmodyfikowane wyroby, pozyskała nowych klientów, zwiększyła kapitały własne, wypłaciła akcjonariuszom dywidendę i zwiększyła stan środków pieniężnych. W 2014 i 2013 roku Relpol osiągnął dodatnie przepływy na działalności operacyjnej oraz ujemne na działalności finansowej i inwestycyjnej, co związane było w wydatkami poniesionymi na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (zakup i modernizacja linii produkcyjnych) oraz z wypłatą dywidendy.

Wyszczególnienie	od 01.10.2014 do 31.12.2014 4 kwartał (rok bieżący)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 cztery kwartały (rok bieżący)	od 01.10.2013 do 31.12.2013 4 kwartał (rok ubiegły)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 cztery kwartały (rok ubiegły)
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	24 999	94 237	22 712	86 080
Zysk brutto na sprzedaży w tys. zł	4 560	20 192	4 004	18 363
Marża brutto na sprzedaży (%)	18,2%	21,4%	17,6%	21,3%
EBITDA w tys. zł	1 690	10 332	1 242	8 370
Marża EBITDA (%)	6,8%	11,0%	5,5%	9,7%
EBIT w tys. zł	365	4 974	154	4 077
Marża EBIT (%)	1,5%	5,3%	0,7%	4,7%
Zysk netto w tys. zł	291	4 633	-276	3 749
Marża zysku netto	1,2%	4,9%	-1,2%	4,4%

W 2014 r. przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 8.157 tys. zł tj. 9,5% względem roku 2013. Natomiast zysk netto wzrósł w tym czasie o 23,6% (884 tys. zł). Największy wartościowy wzrost przychodów spółka zanotowała na rynku niemieckim i krajowym. Sprzedaż w kraju wyniosła w 2014 r. 35.433 tys. zł i wzrosła o 2.828 tys. zł (o 8,7%). Udział rynku krajowego w strukturze sprzedaży wynosi 37,6%.

Największym rynkiem eksportowym spółki są Niemcy. W 2014 r. sprzedaż do Niemiec wyniosła 29.349 tys. zł i wzrosła o 3.031 tys. zł (o 11,5%). Rośnie udział sprzedaży do krajów azjatyckich. W 2014 r. wzrost ten wyniósł 870 tys. zł ( tj. o 52,8%).

Ze względu na gorszą koniunkturę spadła nieznacznie sprzedaż do Francji i do Rosji. Sprzedaż do Rosji w 2014 r. wyniosła 2.721 tys. zł i zmniejszyła się o 371 tys. zł wobec roku 2013. Natomiast do Francji było to odpowiednio 2.350 tys. zł i spadek o 388 tys. zł. Ten niewielki spadek sprzedaży do Rosji i do Francji Relpol zrekompensował sobie wzrostem sprzedaży do innych państw.



## 1. Dodatkowe informacje do sprawozdania jednostkowego.

### 1.1. Segmenty operacyjne dla jednostki dominującej Relpol S.A.

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

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

Przychody i wyniki segmentów	w tys. zł			
	Przychody		Wynik w segmencie	
	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Komponenty automatyki przemysłowej	88 497	80 437	18 207	16 540
Pozostałe segmenty	5 740	5 643	1 985	1 823
<b>Razem z działalności kontynuowanej</b>	<b>94 237</b>	<b>86 080</b>	<b>20 192</b>	<b>18 363</b>

#### Pozycje nieprzypisane

Koszty sprzedaży	906	899
Koszty zarządu	14 108	13 792
<b>Zysk(strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 178</b>	<b>3 672</b>
Pozostałe przychody operacyjne	451	1 370
Pozostałe koszty operacyjne	655	965
<b>Zysk(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 974</b>	<b>4 077</b>
Przychody finansowe	944	1 132
Koszty finansowe	476	442
<b>Zysk brutto (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 442</b>	<b>4 767</b>
Podatki	809	1 018
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>4 633</b>	<b>3 749</b>
Wynik netto na działalności zaniechanej	0	0
Wynik netto na działalności sprzedanej	0	0
<b>Wynik netto</b>	<b>4 633</b>	<b>3 749</b>

Aktywa i zobowiązania segmentów	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Komponenty automatyki przemysłowej	82 755	78 239
Pozostałe segmenty	6 757	5 757
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>89 512</b>	<b>83 996</b>

Pozostałe informacje o segmentach	Amortyzacja		Zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych	
	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013
Komponenty automatyki przemysłowej	4 946	4 093	4 806	13 682
Pozostałe segmenty	412	200	15	2 325
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>5 358</b>	<b>4 293</b>	<b>4 821</b>	<b>16 007</b>

### 1.2. Informacje dotyczące korekt z tyt. rezerw i odpisów aktualizujących aktywa spółki.

Stan odpisów aktualizujących aktywa	Stan na 01.01.2014 r.	Obroty w I-XII 2014 r.			Stan na 31.12.2014 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Odpis akt. wartości śr. trwałych i podobne	2 192	0	0	0	2 192
II. Odpis aktualizujący należności długoterminowe	0	0	0	0	0
III. Odpis akt. długoterminowe aktywa - udziały w podmiotach powiązanych	4 399	0	2 940	0	1 459
IV. Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 446	101	216	73	1 202
V. Odpis akt. należności z tyt. dostaw	63	40	0	44	67
VI. Odpis aktualizujący inne należności	403	0	0	3	406
VII. Odpis aktualizujący należności dochodzone na drodze sądowej	14	0	0	0	14
VIII. Odpis aktualizujący krótkoterminowe aktywa finansowe	192	0	0	32	224
<b>Razem</b>	<b>8 709</b>	<b>141</b>	<b>3 156</b>	<b>152</b>	<b>5 564</b>

Stan rezerw	Stan na 01.01.2014 r.	Obroty w I-IX 2014 r.			Stan na 31.12.2014 r.
		Rozwiązano	Wykorzystano	Utworzono	
I. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 205	0	0	116	1 321
II. Pozostałe rezerwy (w tym na przyszłe zobowiązania)	746	641	483	1 572	1 194
- na urlopy wypoczynkowe	317	640	0	766	443
- pozostałe	429	1	483	806	751
<b>Razem</b>	<b>1 951</b>	<b>641</b>	<b>483</b>	<b>1 688</b>	<b>2 515</b>

### 1.3. Informacja o aktywach i rezerwach z tyt. odroczonego podatku dochodowego w spółce.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (rok bieżący)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Wycena środków trwałych	2 495	2 298	197	-300
Wycena wartości niematerialnych	99	0	99	0
Odsetki od pożyczek/obligacji	0	0	0	0
Odsetki i przecena środków pieniężnych	0	0	0	0
Inne	0	0	0	-54
<b>Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>2 594</b>	<b>2 298</b>	<b>296</b>	<b>-354</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (rok bieżący)	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Odpis aktualizujący zapasy	222	269	-47	-24
Odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe	198	198	0	0
Wycena wartości niematerialnych	0	75	-75	-14
Niewypłacone wynagrodzenia	124	107	17	52
Rezerwy na świadczenia pracownicze	251	229	22	18
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe, audyt i inne	87	64	23	4
Odliczenie straty podatkowej	0	215	-215	-1 200
Leasing	213	218	-5	-63
Pozostałe rezerwy	140	77	62	-63
Należności	90	90	0	-73
Inne	10	0	10	0
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>1 335</b>	<b>1 542</b>	<b>-208</b>	<b>-1 363</b>
<b>* kapitał z aktualizacji</b>			<b>5</b>	<b>9</b>
<b>Obciążenie z tytułu podatku dochodowego</b>			<b>509</b>	<b>1 018</b>

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 335	1 542
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 594	2 298

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywo i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane są per saldo.

#### 1.4. Korekta błędów poprzednich okresów.

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2013 i jego zatwierdzeniu, w roku 2014 odkryto błędy w zakresie ujęcia w 2013 wartości produkcji w toku. Błąd spowodowany był nieprawidłowościami w dotychczas stosowanych rozwiązaniach systemowych i kontrolnych. W wyniku podjętych działań jednostka dominująca zmodyfikowała istniejące dotychczas rozwiązania systemowe i kontrolne związane z rozliczeniem produkcji w toku, co pozwoli na uniknięcie podobnych błędów w przyszłych okresach. Błąd uznano za istotny a jego skutki ujęto w następujący sposób:

SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)	Korekta	od 01.01.2013 do 31.12.2013 (rok ubiegły)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	86 080	0	86 080
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	66 928	789	67 717
<b>Zysk(strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 152</b>	<b>-789</b>	<b>18 363</b>
Koszty sprzedaży	899	0	899
Koszty ogólnego zarządu	13 792	0	13 792
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 461</b>	<b>-789</b>	<b>3 672</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 370	0	1 370
Pozostałe koszty operacyjne	965	0	965
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 866</b>	<b>-789</b>	<b>4 077</b>
Przychody finansowe	1 132	0	1 132
Koszty finansowe	442	0	442

<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>5 556</b>	<b>-789</b>	<b>4 767</b>
Podatki	1 018	0	1 018
Pozostałe zmniejszenia zysku	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej kontynuowanej</b>	<b>4 538</b>	<b>-789</b>	<b>3 749</b>
Zysk (strata) netto na działalności zaniechanej	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 538</b>	<b>-789</b>	<b>3 749</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (zł/szt):			
- zwykłą	0,47	-0,08	0,39
- rozwodnioną	0,47	-0,08	0,39

<b>SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>31.12.2013r. przed korektą (rok ubiegły)</b>	<b>Korekta</b>	<b>31.12.2013r. po korekcie (rok bieżący)</b>
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>41 742</b>	<b>0</b>	<b>41 742</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>42 639</b>	<b>-789</b>	<b>41 850</b>
Zapasy	20 598	-789	19 809
Należności z tytułu dostaw i usług	17 758	0	17 758
Należności pozostałe	1 021	0	1 021
Inwestycje krótkoterminowe	4	0	4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 953	0	2 953
Rozliczenia międzyokresowe	305	0	305
<b>Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>42 639</b>	<b>-789</b>	<b>41 850</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>84 381</b>	<b>-789</b>	<b>83 592</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>65 127</b>	<b>-789</b>	<b>64 338</b>
Kapitał podstawowy	48 046	0	48 046
Zyski zatrzymane	17 081	-789	16 292
- Kapitał zapasowy	11 418	0	11 418
- Kapitał z aktualizacji wyceny	1 125	0	1 125
- Zysk/strata z lat ubiegłych	0	0	0
- Wynik roku bieżącego	4 538	-789	3 749
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>8 311</b>	<b>0</b>	<b>8 311</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 943</b>	<b>0</b>	<b>10 943</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>84 381</b>	<b>-789</b>	<b>83 592</b>

1.5. Transakcje Relpol S.A. z podmiotami powiązanymi

Nazwa podmiotu	Sprzedaż podmiotom powiązanym		Zakupy od podmiotów powiązanych		Dywidendy		Należności z tytułu dostaw i usług		Pozostałe należności		Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		Pozostałe zobowiązania	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Relpol-Altera sp. z o.o.	0	0	0	52	0	0	0	0	224	192	0	0	0	0
DP Relpol Altera *	0	0	3 561	3 570	0	0	0	104	0	0	426	0	0	0
Relpol Baltija **	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Relpol-M j.v	435	363	0	0	0	42	59	0	0	0	0	0	0	0
Relpol-Eltim Sp. z o.o.*	2 160	2 369	0	0	510	635	617	315	0	0	0	0	0	0
Relpol Elektronik*	0	0	3 568	1 757	0	109	0	0	0	0	474	210	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 595</b>	<b>2 732</b>	<b>7 129</b>	<b>5 379</b>	<b>510</b>	<b>786</b>	<b>676</b>	<b>419</b>	<b>224</b>	<b>192</b>	<b>900</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\* spółki objęte konsolidacją. W sprawozdaniu skonsolidowanym wzajemne obroty tych spółek zostały wyłączone poprzez wprowadzone korekty konsolidacyjne.

\*\* spółka wykreślona z litewskiego rejestru przedsiębiorców w dniu 31.03.2014 r.

Podpisy członków Zarządu:



.....  
Tomasz Grabczan  
Wiceprezes Zarządu



.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu