



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
RELPOL S.A.**

ZA ROK 2014

OKRES OD 01.01.2014 DO 31.12.2014



Żary, kwiecień 2015

Spis treści

1. Informacje podstawowe o spółce	3
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych i istotnych zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte wyniki.	4
3. Analiza wskaźnikowa.....	12
4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń.....	14
5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach	20
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	22
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągniętych, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.	23
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.	24
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji.....	24
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	25
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.	25
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	25
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.	25
14. Emisja papierów wartościowych.....	25
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.	25
16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	25
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.....	25
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy.	26
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2014 r.	26
20. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	26
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.	27
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	27
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	27
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.	27
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	28
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.	28
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	28
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	28
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2014 r.	28
30. Inne ważniejsze informacje po dniu bilansowym.	30
31. Pożyczki udzielone władzom spółki	30
32. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	30

1. Informacje podstawowe o spółce

Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej 7 spółek, z tego 1 spółka znajduje się w stanie likwidacji. Relpol nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe. Posiada natomiast wydział produkcyjny „Zakład Polon” stanowiący część spółki ale zlokalizowany poza siedzibą spółki (w Zielonej Górze).

Dokładna struktura GK zamieszczona została w informacji dodatkowej do sprawozdania za 2014 r.

1.1 Otoczenie makroekonomiczne

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

Rok 2014 okazał się bardzo dobry dla działalności spółki, choć warunki dla prowadzenia działalności gospodarczej były zmienne. Klimat panujący na rynku w I półroczu 2014 był lepszy niż w II półroczu 2014 r. W III kw. 2014 r. zaczęły napływać niepokojące informacje z rynku polskiego, niemieckiego, francuskiego, a także innych krajów Unii Europejskiej. Nie bez znaczenia była też sytuacja polityczna w Rosji i na Ukrainie, a także wyhamowanie wzrostu gospodarczego w Chinach. Konflikt rosyjsko-ukraiński spowodował, że wymiana handlowa wielu polskich i zagranicznych firm z tymi krajami wyraźnie się skurczyła.

Z perspektywy kolejnych kilku miesięcy można powiedzieć, że po okresie spowolnienia pojawiły się oznaki umiarkowanego ożywienia. Ostatnio publikowane dane makroekonomiczne dla Polski i krajów europejskich za IV kwartał i rok 2014 potwierdzają, że sytuacja w wielu krajach zaczęła się poprawiać.

Wybrane wskaźniki za 2014 r.	Polska	Unia Europejska 28 państw	Wielka Brytania	Niemcy
PKB 2014/ 2013 *	3,3%	1,3%	2,6%	1,6%
Stopa bezrobocia średnia roczna *	9,0%	10,2%	6,1%	5,0%
Wskaźnik inflacji średnia roczna *	0,1%	0,6%	1,5%	0,8%
Produkcja przemysłowa 2014/ 2013 *	3,4%	1,0%	1,4%	1,3%
PMI dla przemysłu w III 2015 **	54,8	52,2	54,4	52,8
PMI dla przemysłu w II 2015 **	55,1	51,0	54,0	51,1

* Źródło: Eurostat, dostęp 27.03.2015

PKB <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00115&plugin=1>

Bezrobocie <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tsdec450&plugin=1>

Inflacja <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00118&plugin=1>

Produkcja http://appsso.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do?dataset=sts_inprgr_a&lang=en

** Źródło: Markit Economics, <http://www.markiteconomics.com/Public/Page.mvc/PressReleases>

Głównym rynkiem handlowym spółki jest Polska oraz pozostałe kraje europejskie, a wśród nich największe znaczenie mają Niemcy. Relpol swoje wyroby eksportuje również do Azji, obu Ameryk, Afryki i Australii. Udział tych rynków w strukturze sprzedaży wynosi 5,2%. Zatem 94% przychodów spółka generuje na rynku europejskim, dlatego też poprawa koniunktury w krajach europejskich ma kluczowe znaczenie. Silna gospodarka niemiecka na tle innych państw europejskich wygląda bardzo

dobrze. Poprawiła się też sytuacja w Wielkiej Brytanii, w Polsce oraz w wielu innych krajach, do których trafiają wyroby spółki. Te pozytywne zmiany pozwalają optymistycznie patrzeć w przyszłość.

Dla działalności spółki istotne znaczenie ma poziom nakładów na inwestycje rzeczowe, które w czasie kryzysu bywają ograniczane a następnie często dynamicznie rosną. Można powiedzieć, że sytuacja się poprawia i następuje powolny wzrost wydatków inwestycyjnych w sektorze przedsiębiorstw.

Relpol, podobnie jak wielu innych producentów odczuwa skutki zmian cen surowców. Dotyczy to zwłaszcza cen miedzi, srebra i ropy naftowej (która wpływa na cenę tworzyw). W tym przypadku sytuacja dla spółki jest korzystna, bo ceny głównych surowców są niższe niż w latach poprzednich.

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki spółki jest koszt pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę, że część majątku spółki finansowana była kapitałem odsetkowym, zmiany stawek WIBOR wpływają na poziom kosztów finansowych.

Dla działalności spółki znaczenie mają również zmiany zachodzące na rynku pracy. Koszty pracy wciąż rosną zarówno w kraju jak i zagranicą.

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

Podstawowe zdarzenia wpływające na działalność spółki w 2014 wynikają zarówno z działań podejmowanych przez Relpol S.A. w celu realizacji założonych planów, jak i z kształtowania się niezależnego od spółki otoczenia gospodarczego.

	w tys. zł		
Podstawowe dane finansowe Relpol S.A.	2014	2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	94 237	86 080	109,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	20 192	18 363	110,0%
Marża zysku brutto na sprzedaży	21,4%	21,3%	
EBIT	4 974	4 077	122,0%
Marża EBIT	5,3%	4,7%	
EBITDA	10 332	8 370	123,4%
Marża EBITDA	11,0%	9,7%	
Zysk netto	4 371	3 749	116,6%
Marża zysku netto	4,6%	4,4%	

Rok 2014 był dla spółki bardzo udany. Przychody ze sprzedaży były rekordowe w historii spółki i wyniosły 94 mln zł. W stosunku do roku 2013 wzrosły one o 9,5%. Zysk netto wyniósł 4,4 mln zł i był wyższy o 16,6% w porównaniu do roku ubiegłego. Poprawie uległy marże oraz inne wskaźniki kluczowe dla działalności spółki.

Wyniki te byłyby jeszcze lepsze. Jednakże Zarząd spółki w I półroczu 2014 r. w związku z niepewną sytuacją na Ukrainie, z ostrożności przeniósł z Ukrainy do Polski montaż wyrobu, którego odtworzenie linii produkcyjnych w Polsce, przekroczyłoby okres 2 miesięcy. Dodatkowo zawieszono planowane w 2014 r. przeniesienie na Ukrainę kolejnej linii do montażu przekładników przemysłowych. Działania te były w pełni uzasadnione, nie mniej jednak wpłynęły na okresowe zwiększenie kosztów produkcji w spółce. Wstrzymane w 2014 r. przeniesienie linii produkcyjnej na Ukrainę, zostało przeprowadzone w I kwartale 2015 r.

Relpol wygenerował dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, przeprowadził inwestycje w modernizację parku maszynowego i zwiększenie mocy produkcyjnych, zwiększył kapitały własne oraz

kolejny raz wypłacił dywidendę. Spółka poprawiła lub na pożądanym poziomie utrzymywała wskaźniki ekonomiczno- finansowe, rozwijała asortyment produktów i pozyskała nowych klientów.

Po słabszym III kw. 2014 r. w IV kw. 2014 r. sytuacja rynkowa zaczęła się poprawiać. Nakłady na inwestycje zaczynają pomału rosnać, poprawił się optymizm wśród kontrahentów, co przekłada się na ilość składanych zamówień. Dla przykładu opublikowany w marcu 2015 roku Indeks Optymizmu Przedsiębiorców w Polsce wzrósł po raz kolejny z rzędu osiągając 104,6 pkt w zakresie oceny bieżącej sytuacji w biznesie, wobec 100,3 pkt w grudniu 2014 roku. Jeszcze lepiej polscy przedsiębiorcy oceniają sytuację w biznesie w perspektywie najbliższych sześciu miesięcy. Indeks Optymizmu Przedsiębiorców dla tego okresu wyniósł 121,1 pkt wobec 105,7 pkt w grudniu 2014 roku.

Biorąc powyższe pod uwagę, a także wyniki osiągnięte w IV kw. 2014 r., sytuację rynkową w I kw. 2015 roku oraz prognozy analityków na kolejne miesiące, Zarząd spółki ocenia, że rok 2015 powinien być lepszy niż rok 2014.

2.1 Czynniki wpływające na wyniki spółki:

a) Poziom osiągniętych przychodów ze sprzedaży

Spółka osiągnęła rekordowy poziom przychodów ze sprzedaży. Dokładniejsze omówienie znajduje się poniżej w punkcie 5 i w sprawozdaniu finansowym.

b) Poziom kursów walut.

Biorąc pod uwagę fakt, iż ponad 60% przychodów ze sprzedaży pochodzi z eksportu – jednym z najważniejszych elementów makrootoczenia jest kurs EUR/PLN i USD/PLN. Stabilny poziom kursów walut obcych względem złotówki, zmniejsza wahania poziomu wyniku finansowego spółki. Sytuacja walutowa była dla spółki korzystna zarówno w 2014 jak i 2013 r. Chociaż w 2013 r. wystąpiła nieco większa amplituda wahań. Najniższy kurs euro był na początku 2013 r. i wynosił 4,07 zł, po czym wzrósł osiągając w okresie wakacyjnym maksimum na poziomie 4,34 zł/euro. W 2014 r. euro wahało się najczęściej pomiędzy 4,10 zł a 4,22 zł i tylko w końcówce roku podskoczyło nagle do 4,31 zł. Średni kurs euro w całym 2014 r. wyniósł 4,1892 zł i był o 0,5% niższy od średniego kursu w roku 2013 (4,2110 zł).

Nieco inaczej w porównaniu do euro kształtował się trend kursu dolara względem złotówki. W 2013 roku dolar ulegał większym wahanom niż w roku 2014, gdzie przez pierwszą połowę roku utrzymywał się na niskim i stabilnym poziomie. Dopiero w drugim półroczu dolar zaczął zyskiwać na wartości i pnąc się do góry osiągnął maksimum na poziomie 3,55 zł w samej końcówce roku.

Generalnie wzrost kursu walut obcych pozytywnie wpływa na poziom przychodów uzyskiwanych w eksporcie ale równocześnie podraża koszty zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. Zakupy surowców z importu Relpol pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu.

Główną walutą obcą przychodów i wydatków jest euro. Ponad 56% przychodów ogółem spółki uzyskiwanych jest w EUR, a 5,4% w USD.

Poniższe wykresy przedstawiają poziom i wahania kursu EUR i USD w latach 2014 i 2013.



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



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



c) Poziom cen surowców.

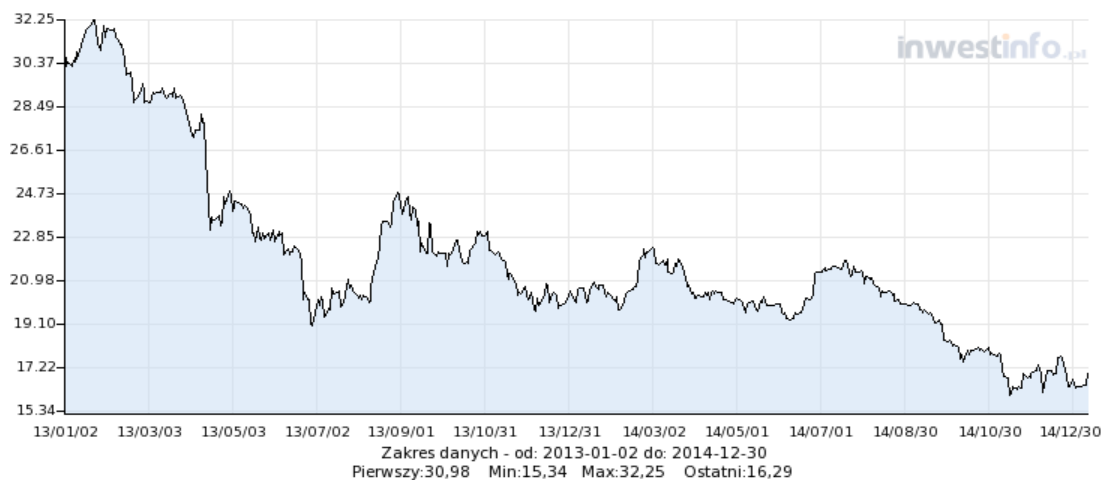
Podstawowe surowce wykorzystywane do produkcji przekładników to miedź, srebro, złoto, tworzywa sztuczne i stal. Najważniejsze z nich, stopy miedzi i srebra stanowią średnio ok. 35 % kosztów produkcji. Ceny podstawowych surowców w 2014 r. utrzymywały się na niższym poziomie niż w 2013 r. ulegały też mniejszym wahaniam. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki obniżając rentowność jej sprzedaży. Ceny surowców odbijają się na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i detali z tworzyw sztucznych.

Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę) w 2014 i 2013 r.



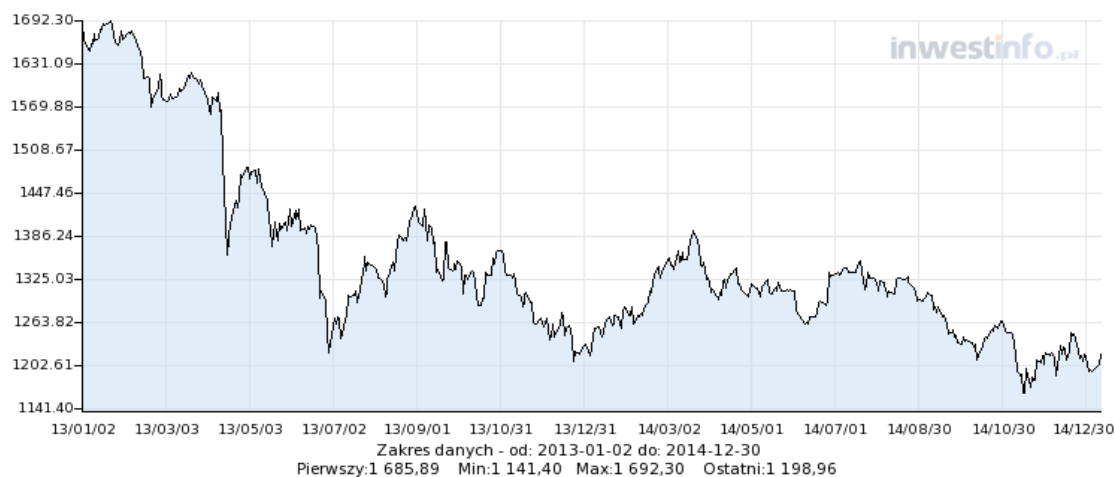
Źródło: http://www.rynek.bizzone.pl/Notowania_surowcow

Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję) 2014 i 2013 r.



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

Ceny złota – Londyn (w USD za uncję) w 2014 i 2013 r.



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

2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2014 był dla spółki najlepszym w historii jeśli chodzi o osiągnięte wyniki sprzedaży. W odniesieniu do roku 2013 przyniósł on wiele pozytywnych sygnałów w kontekście poprawy koniunktury w branży, zarówno w kraju, jak i w Europie Zachodniej. Duży wpływ na wypracowaną wielkość sprzedaży przyniosły efekty z rozwoju współpracy posiadanych już kontaktów handlowych. Dodatkowo kilku nowych klientów pozyskano w 2014 roku.

Poziom przychodów ze sprzedaży byłaby jeszcze wyższy, gdyby nie sytuacja polityczna i ekonomiczna za naszą wschodnią granicą. Tu niestety zanotowaliśmy spadki sprzedaży. Mimo spadku sprzedaży na rynek rosyjski i ukraiński, zanotowaliśmy wzrost sprzedaży do wielu innych krajów Europy, Azji i Ameryki.

Początek roku to kontynuacja obserwowanego od drugiej połowy 2013 roku rosnącego trendu zamówień wpływających ale i obserwowana zmiana struktury zamawianych grup produktowych. Wzrósł poziom

zamówień ilościowych na przełączniki miniaturowe (elektronika) i solarne (systemy fotowoltaiczne). Skala zamówień na przełączniki przemysłowe, utrzymywała się na poziomie porównywalnym do ubiegłego roku. Trend taki zaobserwowaliśmy zarówno w kraju jak i w eksporcie.

Poczynione w ubiegłych latach działania ukierunkowane na automatyzację i modernizację procesów produkcyjnych, przyniosły efekty w postaci utrzymania konkurencyjności naszych produktów i stworzyły warunki do zaproponowania klientom atrakcyjnych ofert handlowych. W związku z niestabilną sytuacją ekonomiczno-polityczną na wschodzie Europy, co skutkowało kilkunastoprocentowym spadkiem sprzedaży do Rosji i na Ukrainę, skupiliśmy się na zwiększeniu sprzedaży na rynek krajowy i rynki eksportowe. Efekty tych działań to między innymi wzrost sprzedaży przełączników miniaturowych i przełączników solarnych. Dynamikę sprzedaży tych grup przełączników wygląda bardzo dobrze. Należy tu zaznaczyć, że przełączniki solarne dedykowane fotowoltaice z powodzeniem znalazły zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym. Wzrosty sprzedaży przełącznika solarnego osiągnięto dzięki jego nowemu zastosowaniu w ładowarkach do samochodów elektrycznych i hybrydowych.

Rok 2014 był również bardzo dobry, jeśli chodzi o wielkość sprzedaży krajowej. W dużej części jest to zasługa poprawy koniunktury ale również efekty naszych działań handlowo-marketingowych.

Pracownicy działu sprzedaży więcej uwagi i czasu poświęcili na kontakty bezpośrednie z użytkownikami, producentami i projektantami. Wpływ na dynamikę sprzedaży miał też wdrożony program cyklicznych szkoleń technicznych, którego celem była edukacja i pomoc w rozwiązywaniu wspólnie z klientami, kwestii odpowiedniego doboru produktu do przewidzianych rozwiązań pod konkretne aplikacje.

Na bardzo dobrym poziomie utrzymywała się sprzedaż systemu bramek radiometrycznych produkowanych w naszym zakładzie Polon - systemu wykrywającego pierwiastki promieniotwórcze. Po wyposażeniu w te urządzenia krajowych portów lotniczych i przejść granicznych, pojawiły się nowe potrzeby i nowe miejsca ich instalacji, takie jak złomowiska czy wysypiska odpadów.

Od początku 2014 roku poziom wpływających zamówień i sprzedaży wykazywał wzrost w odniesieniu do roku ubiegłego. Korzystną sytuacją dla spółki stwarzały lekko spadające ceny podstawowych surowców do produkcji (takich jak srebro i miedź), co miało wpływ na stabilizację kosztów produkcji i cen sprzedaży.

Aktywność pracowników działu handlowego przyniosła efekty w postaci nowych i perspektywicznych kontaktów zarówno w kraju jak i w eksporcie. Sukcesywnie zwiększamy naszą współpracę z partnerami i kontrahentami, nie zapominając przy tym o stałym monitorowaniu poziomu i struktury ich zadłużenia. W przypadku należności o podwyższonym ryzyku stosowane są przedpłaty lub dodatkowe ubezpieczenia.

Rok 2014 to również dalsze doskonalenie jakości świadczonego serwisu obsługi i zacieśnianie współpracy z aktualnymi partnerami handlowymi. Wymiernym efektem tych działań jest między innymi znaczna poprawa dostępności naszych produktów.

Działalność marketingowa w roku 2014 skupiona była na promocji nowych produktów jak też tych, które dedykowane są do innych obszarów niż te, w których Relpol dotąd działał.

Wzorem lat ubiegłych prezentowaliśmy swoją ofertę handlową na najważniejszych, branżowych imprezach targowych w kraju i w Europie. Nasi partnerzy dodatkowo prezentowali nasze wyroby na mniejszych lokalnych imprezach targowych w Turcji, Rosji, na Ukrainie, we Włoszech i w Irlandii. Systematycznie dokonujemy rewizji naszej oferty handlowej i wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, wprowadzamy nowe lub zmodernizowane produkty. Dotyczy to głównie dwóch aspektów. Pierwszy związany jest z redukcją kosztów wytworzenia, a drugi wynika z konkretnych oczekiwań i potrzeb naszych klientów. Coraz częściej i wyraźniej obserwujemy trend na konstruowanie i produkcję specjalnych wykonania pod konkretne aplikacje klientów.

W 2015 r. życzymy sobie utrzymania kontynuacji wzrostu sprzedaży z roku 2014. Opieramy to na podstawie sygnałów poprawy koniunktury na naszych głównych rynkach zbytu, za wyjątkiem Rosji

i Ukrainy, gdzie sytuacja wciąż jeszcze jest trudna. Poprawa koniunktury i warunków biznesowych oraz ilość napływających zamówień w pierwszych miesiącach 2015 roku pozwala nam z optymizmem patrzeć w najbliższą przyszłość.

2.3 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych w roku 2014 r. skupione były na terminowej i ilościowej realizacji planów sprzedaży, skróceniu czasów dostaw dla klientów oraz obniżeniu technicznego kosztu wytworzenia dla rodziny przekaźników RM84/5/7 oraz na doprecyzowaniu procesu produkcji nowego przekaźnika R4N. Realizując zadania, zmierzające do osiągnięcia założonych celów, prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych, zwiększeniem zdolności produkcyjnych, zmianami organizacji produkcji oraz sposobu zatrudniania pracowników.

Zrealizowane działania:

1. W 2014 roku prowadzono prace związane z „II Etapem Modyfikacji konstrukcji i procesu wytwórczego przekaźników R4WT”. I etap prac przeprowadzono w 2013 r. Pod koniec 2013 roku uruchomiono produkcję seryjną przekaźników R4N oraz R2N i R3N. Prace w ramach „II Etapu Modyfikacji” ukierunkowane zostały na:
 - budowę i uruchomienie urządzenia do zintegrowanej kontroli elektrycznej,
 - zdefiniowanie, wybór dostawcy i zakup urządzenia do nadruku cyfrowego wyrobów gotowych, w cyklu automatycznym,
 - zakup urządzenia do nadruku cyfrowego dla krótkich serii,
 - zmiany technologiczno-konstrukcyjne, poprawiające funkcjonalność wyrobu oraz usprawniające proces produkcyjny.
2. Zmiany organizacyjno- technologiczne:
 - obniżenie kosztów eksploatacyjnych maszyn,
 - zmiany technologiczne mające na celu redukcję pracochłonności,
 - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2013,
 - utrzymanie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie roku 2013.
3. Elastyczne dostosowywanie wielkości zatrudnienia do realizacji planów sprzedaży:
 - outsourcing pracowniczy,
 - terminowe umowy o pracę,
 - umowy zlecenia.
4. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiających obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na TKW bieżące jak i w przyszłości. Celem tego działania jest możliwość, jak najszybszej reakcji na poziomie operacyjnym.

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

2.4 Działalność logistyczna

Przy zmieniających się kosztach surowców niezbędnych do realizacji produkcji przekładników, takich jak miedź, srebro, tworzywa sztuczne itp. prowadzona jest bieżąca analiza cen oraz trendów rynkowych. Wykorzystując te informacje Dział logistyki podjął liczne działania mające na celu obniżenie kosztów zakupu, poprawę współpracy z dostawcami i optymalizację dostaw.

Efekty tychże działań w poszczególnych obszarach przedstawiają się następująco:

1. Obniżenie kosztów zakupu materiałów i urządzeń:

- obniżenie cen podstawowego tworzywa sztucznego wykorzystywanego w przekładnikach miniaturowych poprzez zmianę kanału dystrybucji,
- uzyskanie atrakcyjnych cen tworzyw sztucznych na 2015 r.,
- utrzymanie cen taśm stalowych w drugim półroczu 2014 roku na niezmiennym poziomie i uzyskanie atrakcyjnych cen na rok 2015,
- podjęcie próby znalezienia materiału alternatywnego dla taśm sprężystych. Pozytywny wynik prób z materiałem, pozwoliłby na obniżenie rocznego kosztu zakupu taśm dla grupy przekładników RM84/85/87. Dałoby to również znaczącą poprawę terminowości dostaw, które byłyby realizowane poprzez centrum serwisowe,
- przekazano do produkcji próbki nowych styków do przekładnika solar. Obniżyłoby to koszty materiałów stykowych do tego wyrobu, ale potrzebna jest akceptacja klienta.
- wprowadzono zmiany laminatu w płytkach do nowego projektu R4N. Wzory zostały zaakceptowane. Działanie to pozwoliło na uniknięcie podwyżki ceny jednostkowej.

2. Polityka współpracy z dostawcami:

- poszerzono kryteria oceny dostawcy o dodatkowe wskaźniki, takie jak jakość współpracy oraz warunki płatności. Po dokładniejszej analizie stworzono bazę dostawców dopuszczonych oraz dostawców zablokowanych do współpracy,
- przyjmując, że celem organizacji jest współpraca z dostawcami posiadającymi certyfikat ISO:9001, deklaracje REACH i RoHS, wprowadzono dodatkowy warunek w procesie kwalifikacji dostawcy dotyczący certyfikatu ISO:9001 oraz zweryfikowano te dane u dostawców już zakwalifikowanych,
- sukcesywnie podpisywane są umów handlowych ze strategicznymi dostawcami surowców, mające na celu określenie wzajemnej odpowiedzialności w ramach współpracy.

3. Obniżenie kosztów transportu:

- nawiązano współpracę z nowym przewoźnikiem, co pozwoli na obniżenie kosztów transportu w dostawach międzynarodowych,
- prowadzono prace związane z optymalizacją kosztów transportu surowców, zmierzające do przenoszenia kosztów i odpowiedzialności za dostawę, na dostawców surowców.

4. Polityka jakości materiałowej:

- wprowadzono nowy system kontroli jakościowej surowców mający na celu bardziej szczegółową weryfikację zakupionych materiałów,
- przeprowadzono unifikację indeksów materiałów, co pozwoliło na ujednoczenie bazy indeksów materiałowych stosowanych w planowaniu produkcji.

Dział logistyki na bieżąco realizuje też zadania mające na celu optymalizację wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym oraz utrzymanie płynnego obrotu zapasów magazynowych.

2.5 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w 2014 r. zmniejszyła wynik spółki o 204 tys. zł, główny wpływ na to miało utworzenie rezerw na urlopy i odprawy emerytalne oraz pozostałe mniejsze pozycje kosztów operacyjnych.

W 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 405 tys. zł. Głównie dzięki zmniejszeniu odpisów aktualizujących należności, środki trwałe i wartości niematerialne.

Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2014	2013
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	451	1 370
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	40	429
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	85	126
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	110	8
Zmniejszenie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne	0	450
Rozwiązanie pozostałych rezerw	59	167
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	25
Pozostałe	157	165

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2014	2013
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	655	965
Odpis aktualizujący należności	47	45
Odpis aktualizujący zapasy	54	135
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	126	43
Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia i odprawy	89	397
Utworzenie rezerw na zobowiązania	0	58
Utworzenie innych rezerw	32	32
Podatek VAT należny	11	25
Darowizny	69	37
Zdarzenia losowe	0	84
Zapasy złomowane	67	35
Pozostałe	160	74

2.6 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2014 r. poprawiła wynik spółki o 468 tys. zł głównie za sprawą otrzymanych dywidend. W 2013 r. wynik ten był również dodatni i wyniósł 690 tys. zł.

Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2014	2013
Przychody finansowe ogółem	944	1 132
Dywidendy	510	785
Odsetki	90	115
Nadwyżka dodatnich nad ujemnymi różnicami kursowymi	132	0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących udzielone pożyczki	0	22
Pozostałe	212	210

	2014	2013
Koszty finansowe ogółem	476	442
Odsetki, leasing	382	293
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	67
Odpis aktualizujący udzielone pożyczki	32	16
Pozostałe	62	66

2.7 Wynik netto

W 2014 r. spółka wypracowała zysk netto w wysokości 4.371 tys. zł, co wobec 3.749 tys. zł zysku netto w 2013 r. oznacza zwiększenie o 16,6%.

Taki efekt osiągnięty został dzięki działalności operacyjnej, poziomowi marż, kursowi euro, a także dzięki otrzymanym dywidendom oraz wszystkim działaniom i czynnikom opisanym powyżej.

3. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	21,4%	21,3%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	5,5%	4,3%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	4,6%	4,4%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	6,7%	5,8%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	5,0%	4,4%

Rentowność brutto sprzedaży jak i rentowność netto w obu okresach jest na zbliżonym poziomie. Z powodu wzrostu wyniku netto poprawiły się wskaźniki ROE i ROA.

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ średni poziom aktywów	1,1	1,0
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 365	106	119
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * 365	73	71
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 365	31	24

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru produkcji oraz branży w jakiej działa spółka. Cykl ten w 2014 r. zmniejszył się o 13 dni. O 2 dni wzrósł cykl rotacji należności a o 7 dni cykl rotacji zobowiązań. Długi cykl rotacji należności wynika z wydłużonych terminów płatności stosowanych z największymi kontrahentami.

Zarządzanie zasobami finansowymi

Zarządzanie zasobami finansowymi ukierunkowane jest na:

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

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100%	26,3%	23,0%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.)/aktywa *100%	82,1%	86,9%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	161,6%	154,1%

Zadłużenie spółki na koniec 2014 r. w stosunku do 31.12.2013 r. wzrosło o 4,4 mln zł. Głównie z powodu wzrostu zobowiązań z tyt. dostaw oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (faktoringu).

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2014	2013
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	3,0	3,8
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,6	2,0
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * 365	126,9	131,1

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

4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie spółka posiadała na dzień 31.12.2014 roku i 31.12.2013 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata, ze względu na to że:

- 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)
Aktywa finansowe		
Należności długoterminowe	94	83
Należności z tytułu dostaw i usług	19 773	17 758
Środki pieniężne	3 949	2 953
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
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcja	0	0
Ogółem	23 824	20 806

Pozycje finansowe	Wartość bilansowa	
	31.12.2014 (rok bieżący)	31.12.2013 (rok ubiegły)
Zobowiązania finansowe		
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	4 397	5 795
- krótkoterminowe	2 355	2 076
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 355	4 303
Pozostałe zobowiązania finansowe	834	395
Walutowe kontrakty terminowe typu forward, opcje	0	0
Ogółem	16 064	13 713

Spółka zidentyfikowała następujące, główne obszary ryzyka finansowego:

4.1 Ryzyko stopy procentowej.

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

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

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

Wzrosły możliwości finansowania działalności spółki kapitałem obcym. Spółka 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 faktoringu. 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 ocenia, że ryzyko stopy procentowej nie jest istotne.

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

w tys. zł			
Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2014 r.	Wartość	Wpływ na wynik netto	
		zmniejszenie o 1 punkt procentowy	zwiększenie o 1 punkt procentowy
Lokaty bankowe	2 290	1	-1
Kredyty bankowe	6 753	-68	68
Pożyczki udzielone	8	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 123	-11	11
Zobowiązania z tytułu faktoringu	834	-8	8
Razem aktywa i pasywa	11 008	-86	86

w tys. zł			
Pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2013 r.	Wartość	Wpływ na wynik netto	
		zmniejszenie o 1 punkt procentowy	zwiększenie o 1 punkt procentowy
Lokaty bankowe	480	0	0
Kredyty bankowe	7 871	-79	79
Pożyczki udzielone	12	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 144	-11	11
Zobowiązania z tytułu faktoringu	385	-4	4
Razem aktywa i pasywa	9 892	-94	94

4.2 Ryzyko kredytowe.

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

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

Spółka alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych. Ryzyko kredytowe związane z środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi jest na bieżąco monitorowane poprzez bieżącą weryfikację kondycji finansowej instytucji finansowych oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

4.3 Ryzyko walutowe.

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

Spółka ponad 60% przychodów uzyskuje w walutach obcych. Jednocześnie większość podstawowych materiałów i usług produkcyjnych kupuje za granicą, wykorzystując przy płatnościach walutę pochodzącą z eksportu. Szacuje, że przeciętnie w skali roku powstaje nadwyżka wpływów nad wydatkami walutowymi w wysokości ok. 2,5 – 3 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2014 roku Relpol nie zawierał transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na możliwe zmiany kursu EUR, USD i GBP na dzień 31.12.2014 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	
	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%
1. Aktywa finansowe	0	0	22	-22	0	0	22	-22
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	82	-82	37	-37	0	0	119	-119
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 054	-1 054	186	-186	45	-45	1 285	-1 285
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-298	298	-200	200	-24	24	-522	522
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	838	-838	45	-45	21	-21	904	-904

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2013	Ryzyko walutowe dla EUR		Ryzyko walutowe dla USD		Ryzyko walutowe dla GBP		Ryzyko walutowe	
	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%
1. Aktywa finansowe	0	0	19	-19	0	0	19	-19
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	729	-729	130	-130	1	-1	860	-860
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	888	-888	71	-71	38	-38	997	-997
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-146	146	-18	18	-30	30	-194	194
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)	1 471	-1 471	202	-202	9	-9	1 682	-1 682

Aktywa w walucie obcej	31.12.2014 (rok bieżący)	Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	Inne
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Należności długoterminowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Zapasy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	2 434	252	83	0
	w walucie sprawozdania	10 375	883	451	0
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	39	249	0	0
	w walucie sprawozdania	168	980	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	64	0	0
	w walucie sprawozdania	0	224	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	191	105	0	0
	w walucie sprawozdania	816	367	0	0
<u>Razem aktywa</u>	w walucie obcej w tys.	2 664	670	83	0
	w walucie sprawozdania	11 359	2 454	451	0

Pasywa w walucie obcej	31.12.2014 (rok bieżący)	Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	Inne
Kredyty i pożyczki	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Leasing finansowy	w walucie obcej w tys.	17	0	0	0
	w walucie sprawozdania	75	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	603	563	0	0
	w walucie sprawozdania	2 571	1 976	0	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	78	4	43	0
	w walucie sprawozdania	331	16	237	0
Razem Pasywa	w walucie obcej w tys.	698	567	43	0
	w walucie sprawozdania	2 977	1 992	237	0
Aktywa – Pasywa	w walucie obcej w tys.	1 966	103	40	0
	w walucie sprawozdania	8 382	462	214	0

Aktywa w walucie obcej	31.12.2013 (rok bieżący)	Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	Inne
Długoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Należności długoterminowe	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Zapasy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	2 139	203	76	0
	w walucie sprawozdania	8 871	611	379	0
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	2	34	0	0
	w walucie sprawozdania	8	102	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	64	0	0
	w walucie sprawozdania	0	193	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	1 757	433	1	0
	w walucie sprawozdania	7 287	1 304	5	0
<u>Razem aktywa</u>	w walucie obcej w tys.	3 898	734	77	0
	w walucie sprawozdania	16 166	2 210	384	0

Pasywa w walucie obcej	31.12.2013 (rok bieżący)	Rodzaj waluty			
		EUR	USD	GBP	Inne
Kredyty i pożyczki	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Leasing finansowy	w walucie obcej w tys.	0	0	0	0
	w walucie sprawozdania	0	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	353	47	0	0
	w walucie sprawozdania	1 464	142	0	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	0	13	61	0
	w walucie sprawozdania	0	39	304	0
Razem Pasywa	w walucie obcej w tys.	353	60	61	0
	w walucie sprawozdania	1 464	181	304	0
Aktywa – Pasywa	w walucie obcej w tys.	3 545	674	16	0
	w walucie sprawozdania	12 621	1 536	368	0

4.4 Ryzyko makroekonomiczne.

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

4.5 Ryzyko związane z płynnością.

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

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

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

W ocenie Zarządu ryzyko takie istnieje, jednakże biorąc pod uwagę stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień bilansowy (3.949 tys. zł) oraz stan zadłużenia obcego należy ocenić, że jest ono mało istotne. Spółka posiadała na dzień bilansowy zobowiązania z tyt. leasingu, kredytów i factoringu w kwocie ogółem 8.709 tys. zł.

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężne wynikające z umowy płacone 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	2 355	4 397	0	6 752
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	493	630	0	1 123
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	7 355	0	0	7 355
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	834	0	0	834
Razem zobowiązania	0	11 037	5 027	0	16 064

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie				Razem 31.12.2013 (rok bieżący)
	Na żądanie	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	2 076	5 795	0	7 871
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	493	651	0	1 144
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	4 303	0	0	4 303
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	395	0	0	395
Razem zobowiązania	0	7 267	6 466	0	13 713

4.6 Ryzyko uzależnienia się od dużego odbiorcy.

Spółka stara się dywersyfikować odbiorców swoich produktów i towarów. Relpol poza kilkoma większymi partnerami handlowymi posiada znaczną grupę mniejszych klientów rozproszonych w kraju i po Europie.

Poza Unię oferta spółki trafia do odbiorców w Azji, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej i w Afryce. Pomimo takiego rozproszenia, udział dwóch największych klientów w sprzedaży grupy kapitałowej, w 2014 r. wyniósł 14,5% oraz 12,2%, zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tego odbiorcę może mieć wpływ na wyniki spółki. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży spółki.

4.7 Ryzyko zarządzania kapitałem.

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

Relpol S.A. zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może wypłacać dywidendę dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

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

Do zadłużenia netto Relpol S.A. wlicza 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	19 568	16 547
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 949	2 953
Zadłużenie netto	15 619	13 594
Kapitał własny	66 285	64 338
Stosunek zadłużenie do kapitału własnego	23,56%	21,13%

5. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach

5.1 Działalność podstawowa.

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

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

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

Działalność operacyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych:

- **przekaźniki przemysłowe** znajdujące zastosowanie w układach automatyki urządzeń i linii technologicznych oraz przemysłowych układach bezpieczeństwa i sygnalizacji,
- **przekaźniki miniaturowe i subminiaturowe** stosowane w układach elektronicznych, telekomunikacyjnych, układach automatyki, urządzeniach pomiarowych i transportowych,
- **przekaźniki interfejsowe** stosowane w układach automatyki przemysłowej jako elementy separacji galwanicznej,
- **przekaźniki samochodowe** stosowane w obwodach elektrycznych samochodów (np.: lampach, zamkach centralnych, układach ogrzewania, wycieraczkach, kierunkowskazach, itp.)
- **przekaźniki półprzewodnikowe i przełączniki** stosowane w różnych układach elektronicznych i telekomunikacyjnych, urządzeniach pomiarowych, urządzeniach medycznych, transportowych,
- **przekaźniki programowalne** stosowane w układach automatyki, urządzeniach transportowych, maszynach sterujących procesami technologicznymi,
- **przekaźniki instalacyjne, czasowe i nadzorcze** stosowane w układach automatyki oraz instalacjach domowych, układach kontrolno-pomiarowych, do nadzoru parametrów silników, przekaźniki do systemów solarnych mające zastosowanie w układach inwerterów solarnych,
- **gniazda** wtykowe do przekaźników umożliwiające użytkownikowi wybór sposobu połączenia przekaźnika i moduły,
- **CZIP** -systemy cyfrowe zabezpieczeń, automatyki, pomiaru, sterowania, rejestracji i komunikacji wykorzystywane w rozdzielniach średniego napięcia,
- **Systemy automatyki samoczynnego załączania rezerwy** stosowane jako gotowe systemy zarządzania zanikiem napięcia zasilania w układach niskiego napięcia,
- **stacjonarne monitory promieniowania gamma i neutronowego**, znajdujące zastosowanie między innymi na przejściach granicznych, lotniskach, wysypiskach śmieci,
- pozostałe wyroby jak: ograniczniki przepięć, styczniki, przekaźniki termiczne, sterowniki silnikowe -softstarty, wyłączniki silnikowe, przełączniki, zasilacze impulsowe.

Działalność produkcyjna spółki uzupełniana jest o działalność handlową. Towary handlowe, będące uzupełnieniem oferty spółki stanowią ponad 12,9% przychodów ze sprzedaży.

5.2 Struktura geograficzna sprzedaży.

w tys. zł

Wyszczególnienie	2014	Udział %	2013	Udział %
Polska	35 455	37,60%	32 605	37,88%
Eksport w tym:	58 804	62,40%	53 475	62,12%
Europa, w tym:	53 895	57,19%	49 649	57,68%
<i>Niemcy</i>	29 349	31,14%	26 319	30,57%
<i>Francja</i>	2 350	2,49%	2 689	3,12%
<i>Rosja</i>	2 721	2,89%	3 093	3,59%
Azja	2 519	2,67%	1 649	1,92%
Ameryka Północna	878	0,93%	427	0,50%
Ameryka Południowa	442	0,47%	655	0,76%
Australia i inne	1 070	1,14%	1 095	1,27%
Razem	94 237	100,00%	86 080	100,00%

W 2014 r. spółka osiągnęła maksymalny poziom sprzedaży. Przychody wzrosły o 9,5% i co widać po strukturze, wzrost ten był proporcjonalny zarówno w kraju jak i w eksporcie.

Eksport osiągnięty na poziomie 58.804 tys. zł okazał się najwyższy w historii spółki i stanowi ponad 62% sprzedaży ogółem. Pozostałe blisko 38% sprzedaży trafiło na rynek krajowy. Biorąc pod uwagę poszczególne kraje, Polska jest największym rynkiem handlowym spółki. Drugim co do wielkości rynkiem handlowym są Niemcy. Sprzedaż do Niemiec od kilku lat bardzo dobrze się rozwija. W 2014 roku wzrosła ona o 11,5% osiągając ponad 31% struktury sprzedaży ogółem.

Sprzedaż do pozostałych państw jest bardziej rozdrobniona i nie przekracza 3%. Oprócz rynku niemieckiego sprzedaż wzrosła do wielu innych krajów europejskich, azjatyckich i do Ameryki Północnej. Gorzej wyglądała sytuacja we Francji, Rosji i na Ukrainie. Spadki na tym rynkach zostały wypełnione przez innych klientów.

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 dodatkowo znalazł nowe zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym, w ładowarkach do samochodów elektrycznych i hybrydowych. Przekładnik ten trafia głównie na eksport.

5.3 Struktura produktowa sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży

w tys. zł

Treść	Rok		Dynamika
	2014	2013	
Wyroby i usługi	82 061	75 162	109,2%
Towary i materiały	12 176	10 918	111,5%
Razem	94 237	86 080	109,5%

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Stanowią one ok. 87,1% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2013 r. sprzedaż wyrobów i usług wzrosła o 9,2%. Większą dynamikę wzrostu 11,5% odnotowano w przypadku sprzedaży towarów handlowych.

Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty spółki, ich udział w strukturze sprzedaży wynosi 13%. Spółka świadomie wybiera dostawców towarów współpracując z tymi, którzy spełniają wymagania jakościowe i terminowo realizują dostawy.

Wśród wyrobów, największy udział w strukturze sprzedaży stanowią przełączniki miniaturowe, a następnie przełączniki przemysłowe.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2014 roku 1.268 tys. zł.

Temat	Nakłady w tys. zł
Modernizacja R4 – II etap	775
Przełącznik miniaturowy RM12	1 504
Wielofunkcyjny przełącznik czasowy MTW	10
Razem:	1 268

Opis projektów.

1. Kontynuacja prac nad poprawą jakości i zdolności produkcyjnych, z jednoczesnym obniżeniem kosztów wytworzenia, głównej rodziny przełączników ogólnego zastosowania typu R4.
 - zakupiono urządzenie do cyfrowego nadruku atramentowego na obudowach przełączników wraz z linią automatycznego podawania i pozycjonowania detali z wykorzystaniem robota. Nowoczesne urządzenie pozwala wyeliminować dotychczasowy, stary proces sitodruku, co przynosi obniżkę kosztów. Dzięki wysokiej rozdzielczości i możliwości druku w pełnej palecie kolorów, znacząco poprawiła się jakość nadruku,
 - wykonano nowe urządzenie do produkcyjnej kontroli elektrycznej, obejmującej zarówno sprawdzenie funkcjonalności wyrobu jak i testy bezpieczeństwa wysokim napięciem wykonywane w trybie automatycznym. Urządzenie to zastąpi obecną pracochłonną kontrolę ręczną parametrów elektrycznych,
 - nawiązano współpracę z Wydziałem Elektrotechniki, Informatyki i Telekomunikacji oraz Wydziałem Mechanicznym Uniwersytetu Zielonogórskiego w celu opracowania koncepcji i zmodernizowania procesu produkcji zestawu zwory R4. Modernizacja ma ograniczyć udział pracy ręcznej,
 - w laboratorium elektrycznym spółki, jak też w Instytucie Biura Badawczego ds. Jakości w Warszawie, przeprowadzono prace badawcze i testy mające na celu potwierdzenie spełnienia przez przełącznik R4N wymogów norm międzynarodowych, do zastosowania wyrobów w różnorodnych aplikacjach. Próby trwałości elektrycznej prowadzono przy obciążeniach indukcyjnych i silnikowych o różnej mocy,
 - uzyskano uznanie zewnętrzne VDE, na trwałą obciążalność prądową zestyków 7A, co umożliwi skuteczne konkurowanie z liderami rynku przełączników.

2. Zamknięto etap konstrukcji i przystąpiono do przygotowywania technologii produkcji nowego przekaźnika RM12. Wykonano detale tworzywowe metodą drukowania 3D w celu budowy prototypu i szybkiej weryfikacji przyjętych rozwiązań. Opracowano założenia procesu produkcyjnego (form wtryskowych oraz wykrojników sprężyn stykowych), uruchomiono budowę urządzeń przed montażem, montażu oraz stanowisk operacji końcowych wyrobu gotowego. Projekt obecnie znajduje się w fazie końcowej produkcji narzędzi i urządzeń. Planowany termin rozpoczęcia produkcji serii uruchomieniowych to lipiec 2015.
3. Uruchomiono produkcję przekaźnika czasowego z wyświetlaczem typu MTW. Jest to wyrób z wyświetlaczem dwusegmentowym o prostej obsłudze i dużej funkcjonalności. Sterowanie jest mikroprocesorowe odporne na zakłócenia przemysłowe, jest proste i dokładne ustawianie czasu oraz tylko 2 przyciski (wyboru i zatwierdzania) wspomagane diodami LED, które prowadzą użytkownika krok po kroku, przez cały proces programowania. Wykonano to we współpracy z firmą, która zaprojektowała płytki drukowane z elektroniką oraz opracowała oprogramowanie.

Wsparciem dla produkcji i działu konstrukcyjno-technologicznego, przy realizacji założonych celów rozwojowych jest dział narzędziowni. W obszarze tym również wiele zrobiono, a w szczególności:

1. Przeprowadzono planowane regeneracje i naprawy narzędzi produkcyjnych przy obecnym stanie zatrudnienia. Realizacja niniejszego zadania była możliwa, poprzez budowę struktury zatrudnienia opartej na pracownikach wielostanowiskowych.
2. Zabezpieczono wydziały produkcji w niezbędne materiały i części do narzędzi specjalnych:
 - skrócono czas awaryjnych napraw narzędzi poprzez wprowadzenie zmian w organizacji funkcjonowania magazynu, wprowadzono bieżącą weryfikację magazynu i szybkie uzupełnianie stanu materiałów oraz części zamiennych.
 - prowadzono weryfikację cen zakupywanych materiałów oraz weryfikację dostawców.
 - dokonano planowanego przeglądu serwisowego maszyny CNC (elektrodrażarka drutowa).
3. Nawiązano współpracę z firmą wykonującą pokrycia galwaniczne, dzięki czemu 3 krotnie zwiększono żywotność elementów prowadzących, w kluczowych narzędziach produkcyjnych.
4. Zaprojektowano i wykonano narzędzia do nowego przekaźnika RM12:
 - formy, wykrojniki, wykrojo-krępowniki.
 - oprzyrządowanie do nowych automatycznych stanowisk montażowych.
5. Wykonano dodatkowy moduł do kalibrowania zwory RM84 celem możliwości zwiększenia wydajności produkcyjnych.
6. Zaprojektowano i wykonano formę do przekaźnika RM84 w wersji przezroczystej.

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

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

W roku 2014 r. nie było istotnych zmian na rynkach zbytu. Spółka ma bardzo dużo większych i mniejszych odbiorców. W 2014 r. udział w przychodach ze sprzedaży największych dwóch odbiorców

wyniósł odpowiednio ABB Stotz Kontakt GmbH 14,5% oraz Zettler Electronics GmbH 12,2%. Pozostali klienci nie przekroczyli progu 10%.

8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta.

Umowy o limit wierzytelności oraz kredyt inwestycyjny z Raiffeisen Bank Polska S.A. i mBank S.A.

1. Raiffeisen Bank, zabezpieczeniem kredytu wg umowy o limit wierzytelności oraz kredytu inwestycyjnego jest:
 - a) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków spółki w banku,
 - b) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będących przedmiotem inwestycji,
 - c) jawna, niepotwierdzona cesja przyszłych i obecnych należności zgodnie z umową o przelew wierzytelności,
 - d) oświadczenie poddania się egzekucji do łącznej kwoty aktualnego zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami, jednakże do kwoty nie większej niż 7,5 mln zł.
2. mBank S.A. zabezpieczenie kredytu wg. umowy:
 - a) weksel in blanco,
 - b) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach składających się na przedmiot finansowania,
 - c) cesja potwierdzona na rzecz banku wierzytelności od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną,
 - d) cesja niepotwierdzona na rzecz banku wierzytelności należnych od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną.
3. Trwająca umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
4. Trwająca umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotyczącej dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
5. Umowy współpracy z innymi klientami zagranicznymi określające warunki handlowe dostarczanych produktów i towarów, na podstawie których odbiorcy składają zamówienia ramowe.
6. Umowa kooperacji z Relpol Elektronik i DP Relpol Altera – umowy określają warunki współpracy.
7. Umowy dystrybucyjne z firmami krajowymi - umowy nie są znaczące biorąc pod uwagę kryterium ich wartości (§ 2.2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.02.2009 r. Dz.U.33 w sprawie informacji bieżących i okresowych...) ale określają warunki współpracy.
8. Umowy leasingowe na leasing maszyn i środków transportu nie będące umowami znaczącymi.
9. Polisa ubezpieczenia majątku firmy zawarta z Ergo Hestia.
10. Umowę ubezpieczenia OC z tyt. prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia z Ergo Hestia.

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

Dobiegają końca zapoczątkowane kilka lat temu zmiany w strukturze grupy kapitałowej. Aktualnie w likwidacji znajduje się spółka Relpol France. Zlikwidowane spółki nie mają wpływu na poziom sprzedaży, gdyż na rynkach, gdzie prowadziły one swoją działalność, dystrybucja wyrobów Relpolu odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

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

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

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

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

12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.

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

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

Spółka nie otrzymała i nie udzielała gwarancji i poręczeń.

14. Emisja papierów wartościowych.

W 2014 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2014.

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

Zarząd Spółki ocenia, że jest ona zdolna do wywiązywania się z swoich zobowiązań. Na koniec 2014 r. posiadała ona środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 3,9 mln zł. Spółka podpisała umowy kredytowe, factoringowe i korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania.

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

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

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

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

19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej do końca 2014 r.

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- 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 przekaźnik do inwerterów solarnych,
- poprawa rentowności wyrobów,
- montaż systemów do ochrony radiologicznej, zgodnie z harmonogramem wygranych przetargów,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,

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

W 2014 roku nie wystąpiły żadne inne, nie opisane w sprawozdaniu zmiany dotyczące zasad zarządzania spółką i grupą kapitałową.

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

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

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

Dane o wynagrodzeniach podano w Sprawozdaniu finansowym za 2014 r. w pkt. 31.

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

Stan posiadania akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

Dane na dzień podpisania sprawozdania.

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

* jako Członek Rady Nadzorczej Altus TFI S.A.

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

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za IV kw. 2014 (26.02.2015)
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	0
Altus TFI S.A.	860 000	860 000	8,95%	4 300	8,95%	0
Osiński Piotr	608 943	608 943	6,34%	3 045	6,34%	0
BPH TFI S.A.	833 285	833 285	8,67%	2 716	8,67%	0
Norges Bank	485 960	485 960	5,06%	2 430	5,06%	+ 485 960

Spółka nie posiada i nie nabywała akcji własnych.

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

Emitentowi nie są znane takie umowy.

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

Spółka nie emitowała tego typu papierów wartościowych.

27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Aktualnie nie ma programów akcji pracowniczych.

28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza spółki w dniu 15 maja 2014 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2014.

	Rok 2014	Rok 2013
Firma audytująca	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w Warszawie	Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w Warszawie
Data wyboru audytora przez Radę Nadzorczą	15.05.2014	10.05.2013
Przedmiot umowy	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2014 wg MSR/MSSF.	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2013 wg MSR/MSSF.
Wynagrodzenie netto wg umowy	48.500 zł + koszty delegacji	47.500 zł + koszty delegacji
Poniesione koszty w danym roku wg faktur	31.680 zł netto	36.875 zł netto

29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2014 r.

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 factoring.
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) Przekątnik 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) Przekątnik PI84 z gniazdem GZMB80 - przekątnik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przekątnikiem wykonawczym RM84.
- 3) Przekątnik PI85 z gniazdem GZMB80 - przekątnik interfejsowy z zaciskami sprężynowymi, z przekątnikiem wykonawczym RM85.



Przekątniki 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 - przekaźnikiem 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.
10. Wciąż prowadzony jest monitoring parametrów środowiskowych: zużycie wody, zużycie energii elektrycznej, zużycie gazów technicznych, godziny pracy urządzeń, ilości powstających odpadów.

Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

30. Inne ważniejsze informacje po dniu bilansowym.

Wszystkie pozostałe istotne zdarzenia zostały ujęte w tym sprawozdaniu finansowym.

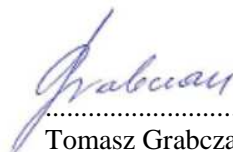
31. Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 31.12.2014 r. nie udzielono pożyczek władzom spółki ani członkom ich rodzin.

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

Nie toczą się żadne istotne postępowania sądowe, arbitrażowe ani administracyjne. Na dzień 31.12.2014 roku łączna wartość zgłoszonych przez spółkę drobnych wierzytelności w ramach kilku toczących się postępowań sądowych i egzekucyjnych wynosiła 88 tys. zł. Z czego na dzień 29.03.2015 r. kwota 14 tys. zł została umorzona, a kwota 71 tys. zł będzie przedmiotem ugody. Przeciwno spółce toczyło się postępowanie na kwotę 325 zł.

Podpisy członków Zarządu:


.....
Tomasz Grabczan
Wiceprezes Zarządu


.....
Rafał Gulka
Prezes Zarządu