



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
RELPOL S.A.  
ZA ROK 2015**

**OKRES OD 01.01.2015 DO 31.12.2015**



Żary, kwiecień 2016

## 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 .....	22
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	24
7. Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. ....	25
8. Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta. ....	26
9. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji. ....	26
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	26
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek...	27
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	27
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym gwarancjach i poręczeniach.....	27
14. Emisja papierów wartościowych.....	27
15. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami. ....	27
16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. ....	27
17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków. ....	27
18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy. ....	27
19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności, co najmniej kolejnego kwartału.....	28
20. Zmiana podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową. ..	28
21. Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	28
22. Wartość wynagrodzeń, nagród korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym. ....	29
23. Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	29
24. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA. ....	29
25. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	29
26. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.....	30
27. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	30
28. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego. ....	30
29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2015 r. ....	30
30. Inne ważniejsze informacje po dniu bilansowym. ....	31
31. Pożyczki udzielone władzom spółki .....	31
32. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	31

## 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 finansowego za 2015 r.

### 1.1 Otoczenie makroekonomiczne

Otoczenie makroekonomiczne ma istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte 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 zarówno na działalność operacyjną jak i na finansową.

Rok 2015 okazał się bardzo dobry dla działalności spółki, choć warunki rynkowe były zmienne. W niektórych krajach Europy sytuacja się poprawiała, a w innych pogarszała. Znaczenie dla działalności Spółki i grupy kapitałowej miała np. sytuacja polityczna i gospodarcza w Rosji i na Ukrainie, a także wyhamowanie wzrostu gospodarczego w Chinach. Recesja w Rosji i konflikt rosyjsko-ukraiński spowodowały, że wymiana handlowa z tymi krajami się skurczyła. Wpłynęło na to kilka czynników takich jak: deprecjacja rubla i hrywny wpływająca na wzrost cen towarów pochodzących z importu, spadek inwestycji, spadek płac i dochodów oraz wzrost oprocentowania kredytów.

Z perspektywy ostatnich kilku miesięcy wydaje się że na przełomie 2015 i 2016 roku sytuacja w przemyśle się nieco pogorszyła. Wskaźnik wyprzedzający koniunkturę PMI w styczniu, w wielu krajach Europy był niższy niż w poprzednich miesiącach, jednakże w lutym i w marcu nastąpiła lekka poprawa. Wzrost wskaźników jest zjawiskiem pożądanym, nie mniej jednak nie wiadomo jak sytuacja będzie wyglądać w kolejnych miesiącach.

Wybrane wskaźniki za 2015r.	Polska	Unia Europejska 28 państw	Wielka Brytania	Niemcy
PKB 2015/ 2014 *	3,6	1,9	2,2	1,7
Stopa bezrobocia średnia roczna *	7,5	9,4	5,3	4,6
Wskaźnik inflacji średnia roczna *	-0,7	0,0	0,0	0,1
Produkcja przemysłowa 2015/ 2014 *	4,5	1,8	1,1	0,9
PMI dla przemysłu w III 2016 **	53,8	51,6	51,0	50,7
PMI dla przemysłu w II 2016 **	52,8	51,2	50,8	50,5

\* Źródło: Eurostat, dostęp 21.03.2016 i 8.04.2016

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](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 6,2%. 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. W 2015 r. poprawiła się też sytuacja w Wielkiej Brytanii, w Polsce oraz w wielu innych krajach, do których trafiają wyroby spółki. Dzięki czemu sprzedaż w kraju wzrosła o 10,8% w stosunku do roku 2014, a w eksporcie o 12,2%.

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 w latach 2014-2015 sytuacja była sprzyjająca i mieliśmy do czynienia ze wzrostem 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 była i nadal 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 2015 wynikały zarówno z działań podejmowanych przez Relpol w celu realizacji założonych planów, jak i z kształtowania się niezależnego od spółki otoczenia gospodarczego.

Rok 2015 był dla spółki bardzo udany. Przychody ze sprzedaży były rekordowe i po raz pierwszy w historii spółki przekroczyły poziom 100 mln zł. W stosunku do roku 2014 wzrosły one o 11,7%. Zysk netto wyniósł 7 mln zł i był o 60% wyższy w porównaniu do roku ubiegłego. Poprawie uległy również marże oraz inne wskaźniki kluczowe dla działalności spółki.

	w tys. zł		
<b>Podstawowe dane finansowe Relpol S.A.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	105 233	94 237	11,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 669	20 403	20,9%
<i>Marża zysku brutto na sprzedaży</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,7%</i>	<i>1,7 p.p</i>
EBIT	8 686	5 185	67,5%
<i>Marża EBIT</i>	<i>8,3%</i>	<i>5,5%</i>	<i>2,8 p.p</i>
EBITDA	13 959	10 543	32,4%
<i>Marża EBITDA</i>	<i>13,3%</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,1 p.p</i>
Zysk netto	6 978	4 371	59,6%
<i>Marża zysku netto</i>	<i>6,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>2,0 p.p</i>

Relpol wygenerował dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej, przeprowadził inwestycje w modernizację parku maszynowego, zwiększył kapitały własne oraz wypłacił najwyższą jak dotychczas dywidendę, stanowiącą 83,5% zysku netto za 2014 r. Spółka poprawiła wskaźniki ekonomiczno-finansowe, rozwijała asortyment produktów i pozyskała nowych klientów.

Po słabszej końcówce 2014 r. sytuacja rynkowa zaczęła się poprawiać i utrzymywała się praktycznie przez cały 2015 rok aż do początku 2016 r., gdy zaczęły napływać informacje o wyhamowaniu popytu. Potwierdza to również Indeks PMI oraz Indeks Optymizmu Przedsiębiorców w Polsce, który w lutym 2016 r. w zakresie oceny bieżącej sytuacji w biznesie wyniósł 102,8 pkt, po spadku z 107,8 pkt w styczniu 2016 roku. Słabiej polscy przedsiębiorcy oceniają sytuację w biznesie, w perspektywie najbliższych sześciu miesięcy. Indeks Optymizmu Przedsiębiorców dla tego okresu wyniósł 93,8 pkt. Z naszych obserwacji również wynika, że w I kwartale 2016 r. nastąpiło osłabienie dynamiki zakupów na rynku polskim. Z tego względu trudno jest jednoznacznie ocenić, jaki rzeczywiście będzie rok 2016.

## 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 2015 jak i 2014 r. Chociaż w 2015 r. wystąpiła nieco większa amplituda wahań. W 2015 r. euro dwukrotnie osiągnęło poziom najwyższy (w styczniu i grudniu), natomiast w kwietniu kurs po raz pierwszy od 3 lat zapikował poniżej 4 zł. Kurs roczny uśredniony w obu okresach był do siebie zbliżony i wyniósł 4,1848 zł w 2015 r. i 4,1893 w 2014 r.

Nieco inaczej w porównaniu do euro kształtował się trend kursu dolara względem złotówki. Waluta ta sukcesywnie od początku 2014 r. się umacniała i najwyższe notowania osiągnęła w grudniu 2015 r. W całym 2015 r. pomimo większych wahań kurs USD utrzymywał się na poziomie wyższym niż w latach poprzednich. Średni kurs dolara w 2015 r. wyniósł 3,7928 zł i był o 19% wyższy od kursu w 2014 r.

Generalnie wzrost kursu walut obcych ma zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wyniki spółki. Pozytywnie wpływa na wzrost poziomu przychodów uzyskiwanych w eksporcie, ale negatywnie na wzrost kosztów zakupu surowców do produkcji sprowadzanych z zagranicy. W przypadku spółki saldo jest dodatnie i występuje nadwyżka walut uzyskiwanych w eksporcie. Zakupy surowców z importu Relpol pokrywa walutami pochodzącymi z eksportu. W 2015 r. spółka sprzedała nadwyżkę ok. 4 mln euro.

Główną walutą obcą zarówno przychodów jak i wydatków jest euro. Ponad 58% 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 2015.



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. 25% kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów. Ceny podstawowych surowców w 2015 r. utrzymywały się na poziomie niższym niż w 2014 r. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki obniżając rentowność jej sprzedaży. Odbija się też na wzroście kosztów wytworzenia materiałów metalowych i detali z tworzyw sztucznych.

### Ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (w USD za tonę) w 2015 i 2014 r.



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

### Ceny srebra – Londyn (w USD za uncję) 2015 i 2014 r.



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

### Ceny złota – Londyn (w USD za uncję) w 2015 i 2014 r.



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

## 2.2 Działalność handlowa i marketingowa

Rok 2015 był dla spółki najlepszym rokiem w jej działalności jeśli chodzi o osiągnięte wyniki sprzedaży. Po raz pierwszy w historii spółka znacznie przekroczyła poziom 100 milionów złotych przychodów. W odniesieniu do roku 2014 zanotowaliśmy 12% wzrost sprzedaży. Wzrosty dominowały w sprzedaży eksportowej. Miniony rok był kontynuacją pozytywnych trendów koniunktury w kraju i w Europie Zachodniej. Największy wpływ na tak dobry wynik mieli nasi stali, długoletni partnerzy, którzy zwiększyli poziom zakupów oraz zaczęli poszerzać asortyment produktów. Dodatkowo pozyskaliśmy kilku nowych, perspektywicznych klientów, na nowych lub mniej spenetrowanych dotychczas rynkach europejskich, na Bliskim Wschodzie czy w Ameryce Południowej.

Poziom przychodów ze sprzedaży byłby jeszcze wyższy, gdyby nie utrzymująca się trudna sytuacja polityczno-ekonomiczna za naszą wschodnią granicą. W 2015 roku sprzedaż do Rosji i na Ukrainę spadła ogółem o blisko 26%.

Praktycznie przez cały 2015 rok odnotowywaliśmy wzrost wpływających zamówień. Wzrósł poziom zamówień ilościowych na przekaźniki miniaturowe (elektronika) oraz na tzw. przekaźniki solarne stosowane w systemach fotowoltaicznych. Przekazniki te z powodzeniem znalazły zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym. Wzrost sprzedaży przekaźnika solarnego osiągnięto głównie dzięki znacznemu wzrostowi zapotrzebowania na ładowarki do samochodów elektrycznych i hybrydowych oraz sprzedaży do nowych marek samochodów.

Pozyskanie nowych klientów zwiększyło poziom zamówień na przekaźniki przemysłowe tak w kraju, jak i w eksporcie. Rozwijaliśmy naszą współpracę z dystrybutorami i producentami, nie zapominając przy tym o stałym monitorowaniu poziomu i struktury salda ich zadłużenia. W przypadku sprzedaży o tzw. podwyższonym ryzyku stosowaliśmy przedpłaty lub ubezpieczenie transakcji.

Sprzedaży w kraju, w stosunku do roku 2014 wzrosła o 11%. Był to efekt dobrej koniunktury oraz aktywnych działań handlowo-marketingowych. Rozwój sprzedaży internetowej wpłynął na poprawę serwisu dla klientów końcowych, a tym samym na podejmowane przez nich decyzje zakupowe.

Działania pracowników działu sprzedaży ukierunkowane były na bezpośrednie spotkania z użytkownikami, projektantami i producentami wszelkiego rodzaju urządzeń, w których stosowane są przekaźniki. Celem tych spotkań były szkolenia, edukacja i pomoc w rozwiązywaniu kwestii odpowiedniego doboru produktu do przewidzianych rozwiązań pod konkretne aplikacje. Spotkania i rozmowy z partnerami handlowymi z kanału dystrybucji skupiały się głównie na tematyce dostępności naszych produktów, poszerzaniu oferty handlowej oraz edukacji technicznej personelu dystrybutorów w zakresie specyfikacji naszych wyrobów.

Na porównywalnym poziomie jak w roku 2014 utrzymywała się sprzedaż systemu bramek radiometrycznych. Są to systemy pozwalające wykrywać pierwiastki promieniotwórcze. Systemy te stosowane były głównie w portach lotniczych i morskich oraz na przejściach granicznych. Jednakże od kilku lat przybywa nowych miejsc ich instalacji i są to np. złomowiska, wysypiska i sortownie odpadów. Relpol produkuje również specjalistyczne sterowniki pola stosowane w energetyce zawodowej. W ubiegłym roku zanotowaliśmy dwukrotny wzrost sprzedaży w odniesieniu do roku 2014.

Poczynione w ubiegłych latach inwestycje, które miały na celu automatyzację lub modernizację procesów produkcyjnych, przynoszą efekty w postaci utrzymania konkurencyjności naszej oferty. W związku z wciąż niestabilną sytuacją ekonomiczno-polityczną w Rosji i na Ukrainie i znacznym osłabieniem walut w tych krajach, w 2015 roku zanotowaliśmy tam spadek sprzedaży. Zatem nasze działania skupiły się na aktywniejszych kontaktach mających na celu zwiększenie sprzedaży na rynku krajowym i na pozostałych rynkach eksportowych. Efektem tych działań był między innymi wzrost sprzedaży kluczowych grup przekaźników tj. przekaźników przemysłowych, miniaturowych i solarnych. Jesteśmy przekonani, że efekty tej pracy będziemy obserwować w tym i w kolejnych latach.

Od początku 2015 roku skala wpływających zamówień i wielkość sprzedaży utrzymywały się na bardzo dobrym poziomie, skutkując 12% dynamiką sprzedaży względem roku 2014. Korzystne dla spółki były również utrzymujące się niskie ceny podstawowych surowców wykorzystywanych w produkcji przekaźników jak druty nawojowe, taśmy z zawartością miedzi czy styki ze srebrem.

Kolejny czynnik jaki również miał wpływ na sytuację rynkową, to umocnienie się dolara amerykańskiego względem euro. Producenci chińscy rozliczający się w dolarach amerykańskich, zmuszeni byli podnosić ceny sprzedaży, co dodatkowo poprawiło konkurencyjność naszych produktów.

Podobnie jak w latach poprzednich, prezentowaliśmy naszą ofertę handlową na najważniejszych, branżowych imprezach targowych w kraju i w Europie. Nasi partnerzy również prezentowali nasze



wyroby na ich lokalnych targach branżowych. Z naszego punktu widzenia najistotniejsze były targi w Turcji, na Białorusi, na Ukrainie, w Egipcie i w Kazachstanie.

Rok 2015 był również bardzo aktywny jeśli chodzi o prace rozwojowe nad nowymi produktami oraz nad modernizacjami wyrobów już istniejących. Prowadzimy kilkadziesiąt różnych projektów rozwojowych, których głównym celem jest dostosowanie oferty produktowej do oczekiwań klientów. Wynika to z faktu, że coraz częściej otrzymujemy zapytania na konstruowanie lub przekonstruowanie przełączników i produkcję specjalnych wersji pod konkretne aplikacje klientów.

Po bardzo dobrych wynikach i sytuacji rynkowej jaka miała miejsce w ostatnich latach trudno jest jednoznacznie stwierdzić jak będzie wyglądała koniunktura w roku 2016. Sygnały jakie otrzymujemy oraz przewidywania naszych klientów są rozbieżne. Nie spodziewamy się istotnej poprawy sytuacji w Rosji czy na Ukrainie, gdzie liczymy raczej na zahamowanie spadków i stabilizację obrotów. Oczekujemy kontynuacji wzrostu sprzedaży do innych krajów. Jednakże sytuacja na rynku jest bardzo dynamiczna i wciąż niepewna, o czym świadczą również wahania wskaźników PMI na przełomie 2015 i 2016 r. Wydaje się, że rynek polski zaczyna się nasycać i popyt na początku roku jakby osłabł.

### **2.3 Działalność produkcyjna**

Prace wydziałów produkcyjnych w 2015 r. skoncentrowane były na terminowej i ilościowej realizacji planów sprzedaży. Istotnym zadaniem, było obniżenie technicznego kosztu wytworzenia, dla rodziny przełączników R4N oraz doprecyzowanie procesu produkcji tej grupy przełączników. Prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych, zwiększeniu zdolności produkcyjnych, zmianami organizacji produkcji oraz sposobu zatrudniania pracowników. Poniżej opis najważniejszych działań.

1. Prowadzono prace związane z „II Etapem Modyfikacji Procesu Wytwórczego przełączników R4N oraz R2N i R3N”  
Prace skoncentrowane były na:
  - wdrożeniu urządzenia do nadruku cyfrowego wyrobów gotowych w cyklu automatycznym, zastępującym stare i bardzo pracochłonne technologie,
  - zakupie kolejnego urządzenia do nadruku cyfrowego dla krótkich serii,
  - zmianach technologiczno-konstrukcyjnych, poprawiających funkcjonalność wyrobu oraz usprawniających proces produkcyjny,
  - przeprowadzeniu prac związanych z przeniesieniem do DP Relpol Altera na Ukrainę linii do montażu końcowego przełączników,
  - wykonaniu urządzenia do kontroli parametrów elektrycznych R4N w cyklu automatycznym, które zastąpi pracochłonne kontrole ręczne w spółce DP Relpol Altera.
2. Spółka wymieniła sprężarki dostarczające niezbędne do produkcji sprężone powietrze. Przeprowadzona inwestycja daje gwarancję bezawaryjności pracy w kolejnych latach. Poprawiła się też jakość dostarczanego do sieci powietrza. Nowe energooszczędne sprężarki z odzyskiem ciepła ogrzewają dodatkowo wodę do celów socjalnych.
3. Opracowano proces audytowania dostawców i rozpoczęto przeprowadzanie audytów. Proces ten ma na celu ocenę funkcjonowania firm dostarczających surowce, pod kątem przestrzegania wymagań systemów zarządzania ISO 9001 i ISO 14001, spełniania ustalonych wymagań, szybkości reagowania na reklamacje oraz ocenę skuteczności podejmowanych przez dostawcę działań doskonalących.
4. Pod koniec 2015 roku nastąpiła reaktywacja zakładowych Kół Jakości, których zadaniem jest rozwiązywanie ewentualnych pojawiających się na produkcji problemów jakościowych. Do

rozwiązywania tych problemów zaangażowano pracowników produkcyjnych, kontrolerów jakości, technologów i konstruktorów.

5. Opracowano nowy obieg procedury reklamacji zewnętrznych. Wprowadzono stosowanie nr RMA.
6. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiające obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na bieżący i przyszły techniczny koszt wytworzenia. Celem tego działania jest stworzenie możliwości jak najszybszej reakcji na poziomie operacyjnym.
7. Realizowano zmiany organizacyjno- technologiczne takie jak:
  - obniżenie kosztów eksploatacji maszyn,
  - zmiany technologiczne mające na celu redukcję pracochłonności,
  - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie z roku 2014,
  - utrzymanie efektywności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie 2014r.
  - dostosowywanie wielkości zatrudnienia do realizacji planów sprzedaży.

## **2.4 Działalność logistyczna**

Przy zmieniających się kosztach surowców niezbędnych do realizacji produkcji takich jak: miedź, srebro, tworzywa sztuczne itp. prowadzona jest na bieżąco analiza cen oraz trendów rynkowych kluczowych dla spółki surowców. Mając powyższe na uwadze w 2015 roku zostały podjęte działania mające na celu obniżenie kosztów zakupu, poprawę współpracy z dostawcami i optymalizację dostaw. Przeprowadzono między innymi:

- kwalifikację alternatywnych dostawców w obszarze surowców strategicznych,
- podpisanie umów z dostawcami uwzględniając poziom gratyfikacji,
- utrzymanie cen materiałów w 2016 roku na poziomie roku 2015,
- wprowadzenie surowców, które pozwalają zastąpić kilka materiałów jednym, obniżając jednocześnie cenę jednostkową zakupu.
- poszerzenie kryteriów oceny dostawcy o dodatkowe wskaźniki, takie jak jakość współpracy oraz warunki płatności. Pozwoliło to na stworzenie bazy dostawców dopuszczonych oraz dostawców zablokowanych do współpracy.
- wprowadzenie dodatkowego warunku w procesie kwalifikacji dostawcy dotyczącego certyfikatu ISO: 9001 oraz uzupełniono informacje o zakwalifikowanych dostawcach. Wynika to z faktu, że celem spółki jest współpraca z dostawcami posiadającymi certyfikat ISO: 9001, deklaracje REACH i RoHS,
- podpisywanie umów ze strategicznymi dostawcami surowców, mających na celu określenie wzajemnej odpowiedzialności w ramach współpracy.

Ponadto na bieżąco realizowano cele w zakresie:

- optymalizacji wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym,
- poszukiwania alternatywnych rozwiązań dla wykorzystania zalegającego zapasu materiałów,
- odzysku i sprzedaży metali szlachetnych z detali złomowanych,
- utrzymania płynnego obrotu zapasów magazynowych,
- poszukiwania alternatywnych dostawców strategicznych surowców.

## 2.5 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w 2015 r. zmniejszyła wynik spółki o 426 tys. zł, główny wpływ na to miał odpis aktualizujący zapasy, utworzenie rezerw oraz pozostałe mniejsze pozycje kosztów operacyjnych.

W 2014 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł 204 tys. zł. Głównym powodem było utworzenie rezerw na urlopy i odprawy oraz pozostałe mniejsze pozycje kosztów operacyjnych.

### Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w tys. zł:

	2015	2014
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>257</b>	<b>451</b>
Zmniejszenie odpisów aktualizujących należności	19	40
Zmniejszenie odpisów aktualizujących zapasy	36	85
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	110
Zmniejszenie odpisów aktualizujących środki trwałe i wartości niematerialne	0	0
Rozwiązanie pozostałych rezerw	0	59
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	89	0
Pozostałe	110	157

### Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych w tys. zł:

	2015	2014
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>683</b>	<b>655</b>
Odpis aktualizujący należności	87	47
Odpis aktualizujący zapasy	149	54
Utworzenie rezerwy na niewykorzystane urlopy	49	126
Utworzenie rezerwy na wynagrodzenia i odprawy	0	89
Utworzenie rezerw na zobowiązania	0	0
Utworzenie innych rezerw	80	32
Podatek VAT należny	16	11
Darowizny	56	69
Zdarzenia losowe	0	0
Zapasy złomowane	109	67
Pozostałe	137	160

## 2.6 Działalność finansowa

Działalność finansowa w 2015 r. poprawiła wynik spółki o 44 tys. zł, na co największy wpływ miały otrzymane dywidendy od spółek zależnych. W 2014 r. wynik na działalności finansowej był również dodatni i wyniósł 257 tys. zł.

### Główne pozycje przychodów i kosztów finansowych w tys. zł:

	2015	2014
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>444</b>	<b>733</b>
Dywidendy	378	510
Odsetki	40	90
Nadwyżka dodatnich nad ujemnymi różnicami kursowymi	0	132
Rozwiązanie odpisów aktualizujących udzielone pożyczki	24	0
Pozostałe	2	1

	2015	2014
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>400</b>	<b>476</b>
Odsetki, leasing	254	382
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	81	0
Odpis aktualizujący udzielone pożyczki	49	32
Pozostałe	16	62

## 2.7 Wynik netto

W 2015 r. spółka wypracowała zysk netto w wysokości 6.978 tys. zł, co wobec 4.371 tys. zł zysku netto w 2014 r. oznacza zwiększenie o 59,6%.

Taki efekt osiągnięty został dzięki działalności operacyjnej, przeprowadzonym inwestycjom, otrzymanym dywidendum oraz wszystkim innym działaniom i czynnikom opisanym powyżej.

## 3. Analiza wskaźnikowa

### Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2015	2014
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	23,4%	21,7%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	8,7%	5,7%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	6,6%	4,6%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	10,3%	6,7%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	7,5%	5,0%

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	
		2015	2014
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ średni poziom aktywów	1,1	1,1
Cykl zapasów	Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * 365	105	104
Cykl należności	Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * 365	75	73
Cykl zobowiązań	Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * 365	34	31

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru produkcji oraz branży w jakiej działa spółka. Cykle rotacji należności i zobowiązań minimalnie wzrosły w 2015 r., odpowiednio o 2 i 3 dni.

### 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	
		2015	2014
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania +rezerwy/aktywa * 100%	24,6%	26,3%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe+ rezerwy długot.) /aktywa *100%	82,7%	82,1%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ Majątek trwały*100%	164,9%	161,6%

Zadłużenie spółki na koniec 2015 r. w stosunku do 31.12.2014 r. zmniejszyło się o 0,9 mln zł. Głównie z powodu spłaty kredytów (o 1 mln zł).

### Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Wielkość	
		2015	2014
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	3,1	3,0
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,6
Poziom kapitału pracującego	Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe/sprzedaż) * 365	118,7	126,9

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

#### 4. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

Instrumenty finansowe klasyfikowane do pozostałych kategorii instrumentów finansowych:

- Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych (poza kategorią aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz wyłączonych z zakresu MSR 39, o czym mowa poniżej) na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanych w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy z następujących powodów:

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

Z powyższych względów wartość godziwa wspomnianych instrumentów w powyższych tabelach została ujawniona w wysokości wartości bilansowej.

- Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych w kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów i akcji w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach. Na dzień bilansowy są one wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Podobnie, udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz współzależnych (wspólnych przedsięwzięciach)

- aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39 są również wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wartość godziwa 31.12.2015	Wartość bilansowa 31.12.2014	Wartość godziwa 31.12.2014
<b>1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Pożyczki i należności</b>	<b>19 975</b>	<b>19 975</b>	<b>19 875</b>	<b>19 875</b>
Należności długoterminowe	164	164	94	94
Należności z tytułu dostaw i usług	19 807	19 807	19 773	19 773
Pożyczki udzielone	4	4	8	8
<b>4. Aktywa finansowe wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>385</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>0</b>
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	385	0	385	0
<b>5. Środki pieniężne i ekwiwalenty</b>	<b>4 266</b>	<b>4 266</b>	<b>3 949</b>	<b>3 949</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>549</b>		<b>483</b>	
Należności długoterminowe	164		94	
Pożyczki udzielone	0		4	
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	385		385	
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	0		0	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>24 077</b>		<b>23 726</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług	19 807		19 773	
Środki pieniężne	4 266		3 949	
Pożyczki udzielone	4		4	

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>Razem aktywa finansowe</b>	<b>24 626</b>		<b>24 209</b>

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Wartość bilansowa 31.12.2015	Wartość godziwa 31.12.2015	Wartość bilansowa 31.12.2014	Wartość godziwa 31.12.2014
<b>1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Zobowiązanie finansowe wycenione wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>12 979</b>	<b>12 979</b>	<b>14 682</b>	<b>14 682</b>
Kredyty i pożyczki	5 697	5 697	6 752	6 752
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 969	6 969	7 355	7 355
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych i aktywów niematerialnych	313	313	575	575
<b>3. Zobowiązanie z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>1 864</b>	<b>0</b>	<b>1 957</b>	<b>0</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 808	0	1 123	0
Pozostałe zobowiązania finansowe (faktoring)	56	0	834	0
<b>4. Instrumenty pochodne zabezpieczające (zobowiązania)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 220</b>		<b>5 027</b>	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 016		630	
Kredyty i pożyczki	3 204		4 397	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>10 623</b>		<b>11 612</b>	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	792		493	
Kredyty i pożyczki	2 493		2 355	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 969		7 355	
Pozostałe zobowiązania finansowe (faktoring)	56		834	
Zobowiązania z tytułu nabycia środków trwałych i aktywów niematerialnych	313		575	
Walutowe kontrakty terminowe typu Forward, opcje	0		0	
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>14 843</b>		<b>16 639</b>	

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. 8,1% 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 tu dwa podstawowe obszary zagrożenia: możliwość niespełnienia warunków umowy oraz niewystarczającą wielkość limitów kredytowych do prowadzenia działalności.

W stosunku do lat poprzednich 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 0,55 tys. zł faktoringu. Podpisano też umowy na kredyty inwestycyjne: w Raiffeisen Bank z limitem 6 mln zł, z tego na dzień bilansowy pozostało do spłaty 2,42 mln zł oraz w mBank z limitem 6,8 mln zł, na dzień bilansowy pozostało do spłaty 3,28 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 31.12.2015 r.	Wartość	Wpływ na wynik netto	
		zmniejszenie o 1 punkt procentowy	zwiększenie o 1 punkt procentowy
Lokaty bankowe	1 480	-0,7	0,7
Kredyty bankowe	-5 697	57	-57
Pożyczki udzielone	-4	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	-1 808	18	-18
Zobowiązania z tytułu faktoringu	-55	0,6	0,6
<b>Razem aktywa i pasywa</b>	<b>-6 084</b>	<b>75</b>	<b>-75</b>

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
<b>Razem aktywa i pasywa</b>	<b>-6 428</b>	<b>86</b>	<b>-86</b>

#### 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. 21%.

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 wciąż 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. 3 – 4 mln EUR. Emitent według polityki zabezpieczeń może zabezpieczyć od 70% do 90% planowanych przepływów. W 2015 r. Relpol nie zawierał transakcji zabezpieczających.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na możliwe zmiany kursu EUR, USD i GBP na dzień 31.12.2015 r. przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z należnościami i pożyczkami w walutach obcych).

Pozycja w sprawozdaniu finansowym na 31.12.2015	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	25	-25	0	0	25	-25
2. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	194	-194	26	-26	0	0	220	-220
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 209	-1 209	66	-66	48	-48	1 323	-1 323
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-441	441	-122	122	0	0	-563	563
<b>Razem zwiększenie / (zmniejszenie)</b>	<b>962</b>	<b>-962</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>-48</b>	<b>1 005</b>	<b>-1 005</b>

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
<b>Razem zwiększenie / (zmniejszenie)</b>	<b>838</b>	<b>-838</b>	<b>45</b>	<b>-45</b>	<b>21</b>	<b>-21</b>	<b>904</b>	<b>-904</b>

Aktywa w walucie obcej	31.12.2015 (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.	2 837	168	83	0
	w walucie sprawozdania	12 091	657	478	0
Należności pozostałe	w walucie obcej w tys.	70	13	0	0
	w walucie sprawozdania	298	51	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe	w walucie obcej w tys.	0	64	0	0
	w walucie sprawozdania	0	249	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w walucie obcej w tys.	455	66	0	0
	w walucie sprawozdania	1 939	259	0	0
<b>Razem aktywa</b>	<b>w walucie obcej w tys.</b>	<b>3 362</b>	<b>311</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>14 328</b>	<b>1 216</b>	<b>478</b>	<b>0</b>

Pasywa w walucie obcej	31.12.2015 (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.	215	0	0	0
	w walucie sprawozdania	918	0	0	0
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	w walucie obcej w tys.	795	313	0	0
	w walucie sprawozdania	3 387	1 220	0	0
Inne zobowiązania	w walucie obcej w tys.	26	0	0	0
	w walucie sprawozdania	109	0	0	0
	<b>w walucie obcej w tys.</b>	<b>1 036</b>	<b>313</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>4 414</b>	<b>1 220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem Pasywa</b>	<b>w walucie obcej w tys.</b>	<b>2 326</b>	<b>-2</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
	<b>w walucie sprawozdania</b>	<b>9 914</b>	<b>-4</b>	<b>478</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa – Pasywa</b>					

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
<b>Razem aktywa</b>	w walucie obcej w tys.	<b>2 664</b>	<b>670</b>	<b>83</b>	<b>0</b>
	w walucie sprawozdania	<b>11 359</b>	<b>2 454</b>	<b>451</b>	<b>0</b>

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
<b>Razem Pasywa</b>	w walucie obcej w tys.	<b>698</b>	<b>567</b>	<b>43</b>	<b>0</b>
	w walucie sprawozdania	<b>2 977</b>	<b>1 992</b>	<b>237</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa – Pasywa</b>	w walucie obcej w tys.	<b>1 966</b>	<b>103</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
	w walucie sprawozdania	<b>8 382</b>	<b>462</b>	<b>214</b>	<b>0</b>

#### 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 Koncentracja środków pieniężnych.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi Spółka realizuje poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to banki posiadające

rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycję rynkową.

Koncentracja środków pieniężnych	31.12.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)
Bank A	1 535	1 810
Bank B	2 379	2 055
Bank C	309	48
Bank D	4	0
Środki pieniężne w kasie	39	36
<b>Razem środki pieniężne</b>	<b>4 266</b>	<b>3 949</b>

#### 4.6 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 (4.266 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 7.505 tys. zł.

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężne wynikające z umowy płacone w terminie					Razem 31.12.2015 (rok bieżący)
	na żądanie	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	235	699	1 689	3 290	5 913
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	80	226	532	1 036	1 874
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 736	3 935	1 280	18	0	6 969
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	11	45	0	0	56
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>1 736</b>	<b>4 261</b>	<b>2 250</b>	<b>2 239</b>	<b>4 326</b>	<b>14 812</b>

Ryzyko płynności	Przepływy pieniężna wynikające z umowy płatne w terminie					Razem 31.12.2014 (rok ubiegły)
	na żądanie	do 1 miesiąca	od 1 do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 roku do 5 lat	
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	193	576	1 800	4 612	7 181
Zobowiązania z tytułu leasingu	0	49	147	349	655	1 200
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 792	4 473	1 072	18	0	7 355
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	188	648	0	0	836
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>1 792</b>	<b>4 903</b>	<b>2 443</b>	<b>2 167</b>	<b>5 267</b>	<b>16 572</b>

#### 4.7 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 do Afryki. Pomimo takiego rozproszenia, udział dwóch największych klientów w sprzedaży spółki w 2015 r. wyniósł odpowiednio 13,6% i 15%, zatem ewentualne ograniczenie zakupów przez tych odbiorców może mieć wpływ na wyniki spółki. Pozostali klienci nie osiągają 10% udziału w sprzedaży spółki..

#### 4.8 Ryzyko zarządzania kapitałem.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego oraz 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 spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania handlowe i inne zobowiązania z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pomniejszone o środki pieniężne.

Wskaźnik dźwigni finansowej	31.12.2015 (rok bieżący)	31.12.2014 (rok ubiegły)
Zadłużenie	18 852	19 568
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 266	3 949
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>14 586</b>	<b>15 619</b>
Kapitał własny	69 683	66 285
<b>Stosunek zadłużenie do kapitału własnego</b>	<b>20,93%</b>	<b>23,56%</b>

## 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.

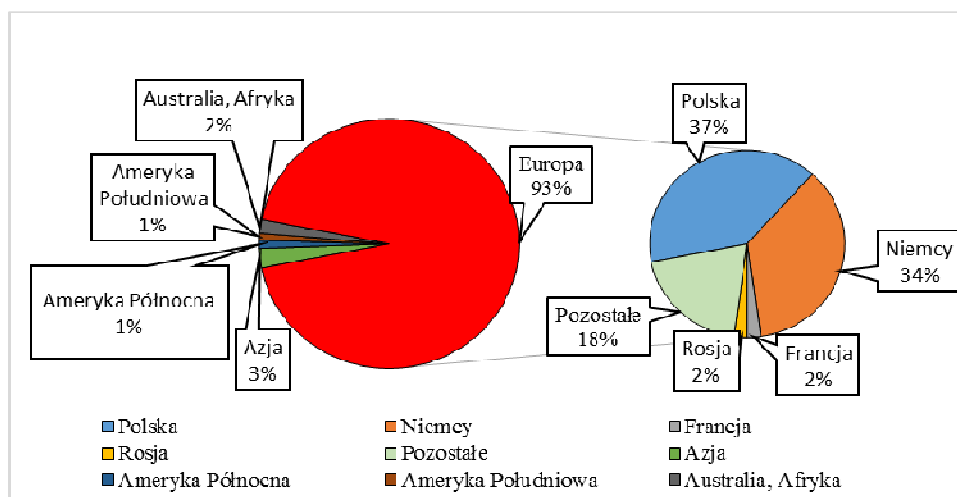
Działalność operacyjna opiera się na kilkunastu podstawowych grupach asortymentowych:

- **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 solarne** stosowane w inwerterach systemów solarnych. Dodatkowo przekaźniki te znajdują zastosowanie w ładowarkach samochodów elektrycznych i hybrydowych.
- **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 12,4% przychodów ze sprzedaży.

## 5.2 Struktura geograficzna sprzedaży.

W 2015 r. spółka osiągnęła maksymalny poziom sprzedaży. Przychody wzrosły o 11,7% i wzrost ten był proporcjonalny zarówno w kraju jak i w eksporcie. Eksport na poziomie 65.986 tys. zł okazał się najwyższy w historii spółki i stanowi blisko 63% sprzedaży ogółem, z tego 93% to sprzedaż na rynek europejski.



Polska jest największym rynkiem handlowym spółki z udziałem wynoszącym 37% w strukturze sprzedaży. Drugim co do wielkości rynkiem handlowym są Niemcy. Sprzedaż do Niemiec od kilku lat dynamicznie rośnie. W 2015 roku wzrosła ona o 21,4% osiągając 34% struktury sprzedaży ogółem.

Sprzedaż do pozostałych państw i na pozostałe kontynenty jest bardziej rozdrobniona i stanowi 6% sprzedaży ogółem. Oprócz rynku niemieckiego sprzedaż wzrosła do wielu innych krajów europejskich, azjatyckich, do Ameryki Północnej i Południowej. Gorzej wyglądała sytuacja w Rosji i na Ukrainie. Odnotowano spadki sprzedaży do państw ale zostały one wypełnione z nawiązką 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 się poprawi. Rośnie sprzedaż przekładnika do systemów solarnych, który dodatkowo znalazły one nowe zastosowanie w przemyśle motoryzacyjnym, w ładowarkach do samochodów elektrycznych i hybrydowych. Przekładnik solarny trafia głównie na eksport.

## 5.3 Struktura produktowa sprzedaży.

### Przychody ze sprzedaży

Treść	Rok		Dynamika
	2015	2014	
Wyroby i usługi	92 227	82 061	+12,4%
Towary i materiały	13 006	12 176	+6,8%
<b>Razem</b>	<b>105 233</b>	<b>94 237</b>	<b>11,7%</b>

w tys. zł

Głównym źródłem generowania przychodów są wyroby i usługi. Stanowią one ok. 87,6% przychodów ze sprzedaży. W porównaniu do 2014 r. sprzedaż wyrobów i usług wzrosła o 12,4%.

Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty spółki, ich udział w strukturze sprzedaży wynosi 12%. Spółka świadomie wybiera dostawców towarów współpracując z tymi, którzy spełniają wymagania jakościowe i terminowo realizują dostawy.

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

## 6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Na prace badawczo-rozwojowe wydano w 2015 roku 5.364 tys. zł. Największe pozycje wydatków dotyczyły modernizacji przekaźników R4N i przekaźników miniaturowych RM12.

Temat	Nakłady w tys. zł
Modernizacja R4N – II etap	1 543
Przełącznik miniaturowy RM12	3 821
<b>Razem:</b>	<b>5 364</b>

Opis projektów:

1. Kontynuowano prace nad poprawą jakości i zdolności produkcyjnych z jednoczesnym obniżeniem kosztów wytworzenia, głównej rodziny przekaźników ogólnego zastosowania typu R4N.
  - Zakupiono urządzenie do cyfrowego nadruku atramentowego na obudowach przekaźników wraz z linią automatycznego podawania i pozycjonowania detali z wykorzystaniem robota. To nowoczesne urządzenie pozwoliło na wyeliminowanie przestarzałego procesu sitodruku, znacząco poprawiło jakość nadruku, skróciło czas tej operacji, a także zmniejszyło stan zatrudnienia. Poprawiła się jakość oznaczenia oraz odporność na ścieranie i uszkodzenia podczas transportu wyrobów.
  - Zoptymalizowano elektronikę do wykonań WTL i WTLD zmniejszając istotnie ilość wydzielanego ciepła na płytce drukowanej, co przekłada się na większą niezawodność wyrobu a poprzez zmniejszenie poboru prądu również poprawia koszty jego eksploatacji.
  - Wprowadzono drobne usprawnienia montażu poprzez optymalizację położenia styków stałych podczas osadzania na automacie montażowym zestawu płytki stykowej oraz ujednolicono długości linii połączeń wewnętrznych.
2. We wrześniu 2015 r. zamknięto etap konstrukcji i zakończono prace nad budową procesu produkcji nowego przekaźnika RM12. Celem inwestycji było zbudowanie linii produkcyjnej do zautomatyzowanego wytwarzania nowego, miniaturowego przekaźnika RM12, do zastosowań między innymi w elektrycznych urządzeniach gospodarstwa domowego, układach automatycznych, urządzeniach elektrycznych, urządzeniach telekomunikacyjnych i urządzeniach zdalnego sterowania. Przełącznik ten wytwarzany będzie w trzech wersjach: przełącznej, zwiernej i rozwiernej, w odmianach stykowych AgNi i AgSnO, zasilany DC w zakresie napięć 5, 6, 9, 12, 24, 48 i 60 VDC, w wersji szczelnej i nieszczelnej. Wykonano i uruchomiono formy wtryskowe oraz wykrojniki sprężyn stykowych i detali stalowych, zakończono budowę automatycznych urządzeń przedmontażu i montażu oraz stanowisk operacji końcowych wyrobu gotowego. Zakupiono nowe maszyny i urządzenia a także zmodernizowano te już istniejące w spółce.



Projekt obecnie znajduje się w fazie końcowej. Wykonywane są serie wyrobów gotowych i wzory dla klientów, jednocześnie trwają końcowe badania VDE w laboratoriach zewnętrznych. Kolejnym etapem będzie stabilizacja procesu wytwarzania, osiągnięcie planowanych zdolności produkcyjnych, przekazanie wyrobów do produkcji seryjnej i zakończenie projektu.

3. Wprowadzono do oferty handlowej wielofunkcyjny przełącznik czasowy z siedmioma funkcjami i ośmioma zakresami czasów. Jest to rozszerzenie oferty przełączników MT-TU o wyrób do bezpośredniego montażu na szynę, w obudowie modułowej, na dwa rodzaje napięć wejściowych, do zastosowania w instalacjach niskiego napięcia.
4. Z myślą o klientach opracowano:
  - nowe wykonania przełączników – R2N/R4N z cewkami 100VAC i 200VAC dedykowanymi na rynek japoński,
  - przełączniki miniaturowe RM84/85/87 w przezroczystej obudowie,
  - przełącznik miniaturowy RM85 ze specjalną obudową, dedykowany do rozwiązań dla przemysłu samochodowego.
5. Opracowano przełącznik RS35 solar w wersji low cost – zoptymalizowano konstrukcję tej wersji przełącznika solarnego pod kątem kosztów produkcji przy zachowaniu wszystkich wymagań technicznych określonych przez głównego odbiorcę.
6. Przeprojektowano elektronikę przełączników PI6 i PI6W w wykonaniach 230VAC, w celu zmniejszenia poboru prądu i wyeliminowania nadmiernego nagrzewania się wyrobów przy montażu w pakietach. Dla całej rodziny przełączników poprawiono funkcjonalność, przeprojektowano obudowy w celu uzyskania symetrii montażu w skrzynkach instalacyjnych i umożliwienia stosowania standardowych maskownic. Odpowiednio zmodyfikowano też kształt płytek drukowanych i zastosowano materiał o lepszej przewodności na zacisk widlasty w gniazdach rodziny PI6W-i.
7. Opracowano nowe wersje przełączników pod inne gałęzie przemysłu niż automatyka i sterowanie. Przygotowano tzw. wykonania kolejowe spełniające wymagania najnowszych norm i standardów kolejnictwa w Europie. Wymagania te spełniają przełączniki przemysłowe R15T, R2T/R3T/R4T, RUCT.

Spółka posiada własne zaplecze badawczo-rozwojowe, grupę wyspecjalizowanych inżynierów i konstruktorów. Zadania rozwojowe i produkcyjne wspomaga też dział narzędziowni. Zabezpiecza on wydziały produkcyjne w niezbędne materiały i części do narzędzi specjalnych, projektuje, wykonuje i regeneruje narzędzia do przełączników, projektuje formy wtryskowe, wykrojniki, przyrządy montażowe, kontrolne itp. W 2015 dział narzędziowni skoncentrowany był na obsłudze wydziałów produkcyjnych, w związku ze wzrostem produkcji oraz zakończeniem projektu RM12.

#### **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 2015 r. nie było istotnych zmian na rynkach zbytu. Spółka ma bardzo dużo większych i mniejszych odbiorców. W 2015 r. udział w przychodach ze sprzedaży największych dwóch odbiorców wyniósł odpowiednio ABB Stotz Kontakt GmbH 13,6% oraz Zettler Electronics GmbH 15,9%. 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 4,5 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.
  - e) oświadczenie poddania się egzekucji do kwoty 4,7 mln zł.
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.**

W 2015 roku nie było zmian w strukturze grupy kapitałowej. Aktualnie w likwidacji znajduje się spółka Relpol France. Likwidacja tej spółki nie ma wpływu na poziom sprzedaży, gdyż sprzedaż do Francji odbywa się bezpośrednio przez Relpol lub przez inne podmioty.

## **10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

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

**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 2015 r. spółka nie przeprowadzała emisji akcji.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2015.

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

Zarząd spółki ocenia, że spółka jest zdolna do wywiązywania się z swoich zobowiązań. Na koniec 2015 r. posiadała ona środki pieniężne i ekwiwalenty w wysokości 4,3 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 kolejnego kwartału.**

Największy wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe, co najmniej w perspektywie kolejnego kwartału 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 2015 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 2015 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 0 akcji	% głosów	wartość nom. w zł 0 zł
Zarząd Relpol S.A.:			
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)*	1.442.591 akcji	15,01%	7.212.955 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	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.	1 442 591	1 442 591	15,01%	7 213	15,01%	0
Osiński Piotr	608 943	608 943	6,34%	3 045	6,34%	0
BPH TFI S.A.	959 772	959 772	9,99%	4 799	9,99%	0

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 14.05.2015 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2015.

	<b>Rok 2015</b>	<b>Rok 2014</b>
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	14.05.2015	15.05.2014
Przedmiot umowy	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2015	Przegląd półrocznych i badanie rocznych sprawozdań finansowych za rok 2014
Wynagrodzenie netto wg umowy	48.500 zł netto + koszty delegacji	48.500 zł netto + koszty delegacji
Poniesione koszty w danym roku kalendarzowym	79.290 zł netto, w tym 10.000 zł usługi dodatkowe	31.680 zł netto

**29. Inne ważniejsze wydarzenia w 2015 r.**

1. W czerwcu 2015 r. spółka informowała o podpisaniu z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneksu do umowy o kredyt nieodnawialny wydłużającego okres wykorzystania kredytu do dnia 30.09.2015 r. i okres ostatecznej spłaty kredytu do dnia 28.06.2019 r.
2. W lipcu 2015 spółka informowała o aneksie do umowy kredytowej zawartej z mBankiem S.A. Aneks dotyczył zmiany daty weryfikacji wskaźnika ADSCR z końca kwartału na koniec roku. W związku z tą zmianą dokonano zmiany okresu weryfikacji uzgodnień postanowień umowy kredytowej w jakich Bank jest uprawniony do wyznaczenia nowej marży.
3. W październiku Spółka informowała o podpisaniu z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneksów do umowy o limit wierzytelności, umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i do umowy faktoringowej. Aneksy podpisano w związku z wydłużeniem terminu spłaty wierzytelności w rachunku bieżącym/ dnia wykorzystania i spłaty kredytu z dnia 25.03.2016 na 24.03.2017 r. W związku ze zmianą daty wydłużył się też okres, w którym bank jest uprawniony do wystąpienia do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do 24.03.2020 r. W związku z powyższymi zmianami zmieniła się również data ważności limitu na transakcje terminowe, którą ustalono na 21.06.2016 r.
4. W 2015 r. dostarczyliśmy i zamontowaliśmy monitory promieniowania na lotniskach w Szymanach Gdańsk, Krakowie i Gdańsku, w zakładach utylizacji odpadów komunalnych

w Olsztynie, Koninie, Katowicach, Szczecinie oraz w hutach KGHM – METRAKO i w Dąbrowie Górniczej.

5. Cały czas 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 31.12.2015 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 31.12.2015 roku łączna wartość zgłoszonych przez spółkę drobnych wierzytelności w ramach kilku toczących się postępowań sądowych i egzekucyjnych wynosiła 53 tys. zł. Przeciwno spółce toczyło się postępowanie na kwotę 325 zł.

Podpisy członków Zarządu:

  
.....  
Tomasz Grabezan  
Wiceprezes Zarządu

  
.....  
Rafał Gulka  
Prezes Zarządu