

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ RELPOL
w I półroczu 2018 roku



Żary, sierpień 2018 r.

Spis treści

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej	4
2.	Opis podstawowej działalności Grupy Kapitałowej	4
3.	Ocena aktualnej i przewidywanej sytuacji Relpol S.A. i Grupy kapitałowej.....	6
4.	Omówienie sytuacji rynkowej, podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.....	8
5.	Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Relpol S.A. i Grupy kapitałowej	22
6.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	23
7.	Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń	24
8.	Informacje o zmianach rynków zbytu oraz odbiorcach, dostawcach osiągających, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.....	25
9.	Informacje o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	25
10.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	27
11.	Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.	27
12.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	27
13.	Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.....	27
14.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	27
15.	Emisja papierów wartościowych.	28
16.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie a wcześniej publikowanymi prognozami.....	28
17.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków.	28
18.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres obrotowy.....	28
19.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników, istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności.	28
20.	Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.....	29
21.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego półrocza.	29
22.	Umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.	30
23.	Określenie liczby i wartości nominalnej akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	30

24	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZ.....	30
25	Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	31
26	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.	31
27	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	31
28	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	31
29	Ważne informacje i umowy zawarte po dniu bilansowym.....	31
30	Pożyczki udzielone władzom spółki.....	31
31	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	31

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

Opis spółek i struktura GK przedstawiona została w informacji dodatkowej do sprawozdania skonsolidowanego za I półrocze 2018 r.

2. Opis podstawowej działalności Grupy Kapitałowej

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

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

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

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

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

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

Ze względu na skalę produkcji, największe znaczenie mają przełączniki miniaturowe i przemysłowe, następnie gniazda wtykowe do tych przełączników oraz pozostałe wyroby jak CZIP-y, monitory promieniowania i inne.

2.1 Podstawowe grupy asortymentowe działalności operacyjnej grupy kapitałowej:

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

Przykładowe grupy wyrobów



Przełączniki miniaturowe



Monitory promieniowania



CZIP

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

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

2.2 Certyfikaty jakości i bezpieczeństwa

Wyroby grupy kapitałowej trafiają do blisko 50 krajów świata. Sprzedaż poza Polską stanowi ok. 71% sprzedaży ogółem. Ze względu na tak szeroki rynek zbytu, jakość wyrobów jest jednym z priorytetów działalności produkcyjnej grupy kapitałowej. Wyroby grupy kapitałowej posiadają różne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa potwierdzające spełnienie wymagań obowiązujących w krajach odbiorców wyrobów jak np. międzynarodowy VDE, kanadyjski UL, ukraiński UA, zgodności Unii Celnej EAC na terenie Rosji, Białorusi i Kazachstanu, LR dotyczący wyrobów do zastosowań w środowisku morskim, deklaracja zgodności z dyrektywą RoHS2011/65/EU.

Projektowanie, wytwarzanie i sprzedaż wyrobów odbywa się w spółce zgodnie z wymaganiami normy EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 14001:2015 zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem.

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

W ocenie Zarządu jednostki dominującej sytuacja Relpolu i całej Grupy kapitałowej jest dobra. Poziom skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży sukcesywnie rośnie i jest rekordowo wysoki, pomimo wciąż jeszcze dosyć trudnej sytuacji gospodarczej w Rosji i na Ukrainie, a także pomimo niskich inwestycji w kraju, w sektorze energetyki zawodowej, zwłaszcza w zakresie modernizacji infrastruktury sieciowej. Rośnie popyt na wyroby grupy kapitałowej wykorzystywane w automatyce przemysłowej oraz w fotowoltaice.

Zgodnie z planem odbywa się produkcja w DP Relpol Altera, spółce prowadzącej działalność w obwodzie żytomierskim, w północno-środkowej części Ukrainy. Terminowo odbywają się też dostawy produktów.

Z sytuacją na rynku rosyjskim zмага się Relpol Eltim. Spółka ta poprawiła wyniki w stosunku do I półrocza 2017 r. Ponadto spółka ta regularnie wypłaca dywidendę.

Pozostałe dwie spółki zagraniczne, Relpol M na Białorusi i Relpol Altera na Ukrainie, są spółkami o małym znaczeniu dla działalności grupy kapitałowej. Osiągają niewielkie przychody oraz niewielkie zyski lub straty netto.

Stabilna jest także sytuacja polskiej spółki Relpol Elektronik. Przychody spółki kształtują się na poziomie ponad 3 mln zł rocznie. W I półroczu 2018 r. spółka odnotowała wzrost przychodów, jednakże z powodu wyższych kosztów ostatecznie poniosła stratę netto w wysokości 100 tys. zł.

Przy aktualnej sytuacji rynkowej, przewiduje się, że sytuacja spółek zależnych w 2018 r. nie powinna ulec większym zmianom.

Więcej informacji poniżej, w punktach omawiających poszczególne obszary działalności.

3.1. Rynek przekaźników i automatyki przemysłowej

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

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

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

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

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

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

4. Omówienie sytuacji rynkowej, podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych oraz istotnych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy kapitałowej.

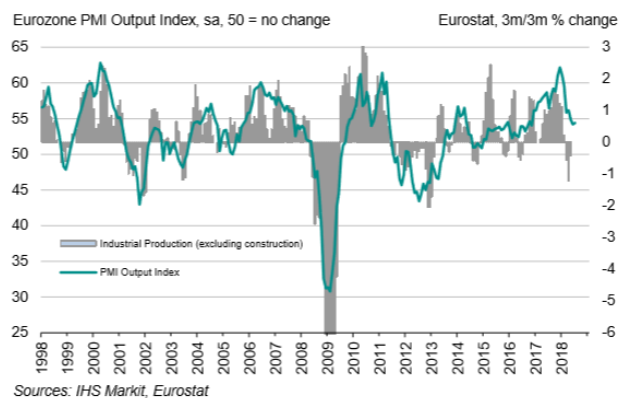
Pierwsze półrocze 2018 roku pod względem osiągniętych przychodów ponownie okazało się rekordowo wysokie. Dla grupy kapitałowej największe znaczenie ma sytuacja w Polsce i w Europie, ze względu na fakt, że na te rynki trafia 90% sprzedaży.

4.1 Otoczenie makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza w kraju i na świecie determinuje wyniki osiągane przez spółki z grupy kapitałowej. Sytuacja w Europie jest dobra, chociaż występuje zróżnicowanie pomiędzy krajami.

Wskaźnik PMI informujący o kondycji sektora przemysłowego w strefie euro wyniósł w lipcu 2018 roku 55,1 pkt³. Najwyższy wskaźnik odnotowano w Holandii (58,0 pkt), w Niemczech (56,9), w Austrii (56,8) i w Irlandii (56,3). We Francji wyniósł on 53,3 pkt a we Włoszech 55,5 pkt. W Polsce PMI spadł z 54,2 pkt w czerwcu 2018 do 52,9 pkt w lipcu, przy czym PMI w czerwcu było najwyższe od pięciu miesięcy. Wskaźnik sygnalizował wolniejszą poprawę kondycji w polskim sektorze przemysłowym. Produkcja, nowe zamówienia i zatrudnienie rosły wolniej niż w czerwcu. Prognozy na kolejne 12 miesięcy dotyczące wzrostu produkcji polskiego sektora przemysłowego pozostały dobre. Wartość wskaźnika powyżej 50 wskazuje na poprawę warunków dla prowadzenia działalności gospodarczej.

IHS Markit Eurozone Manufacturing PMI



Wskaźnik PMI dla gospodarki światowej spadł w lipcu 2018 r. do 53,7 pkt, z 54,2 pkt osiągniętych w czerwcu 2018⁴.

Wskaźniki PMI wskazują na spowolnienie gospodarki w Europie i na świecie. Opierając się na posiadanych informacjach, danych makroekonomicznych, a także obserwując poziom napływających zamówień oraz wyniki spółki i grupy kapitałowej osiągnięte w pierwszym półroczu 2018 r., Zarząd jednostki dominującej ocenia, że przy braku niespodziewanych i nieplanowanych wydarzeń, drugie półrocze 2018 r. powinno być podobne. Jednak odnotować należy zapowiedzi dotyczące rosnących kosztów działalności jak wzrosty cen energii i płac.

³ <https://www.markiteconomics.com/Survey/Page.mvc/PressReleases>
<https://www.markiteconomics.com/Survey/PressRelease.mvc/53aba53c3c144d219f19fb2730231665>

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

4.2 Wybrane dane finansowe

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa	
	I P 2018 r.	I P 2017 r.	I P 2018 r.	I P 2017 r.
Przychody ze sprzedaży w tys. zł	63 102	58 717	67 824	62 759
Zysk brutto na sprzedaży w tys. zł	14 688	12 932	15 821	13 902
Marża brutto na sprzedaży (%)	23,28%	22,02%	23,33%	22,15%
EBITDA w tys. zł	8 153	7 058	8 250	7 158
Marża EBITDA (%)	12,92%	12,02%	12,16%	11,41%
EBIT w tys. zł	5 313	4 198	5 349	4 207
Marża EBIT (%)	8,41%	7,15%	7,89%	6,70%
Zysk netto	4 573	3 108	4 402	3 099
Marża zysku netto	7,25%	5,29%	6,49%	4,94%
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w tys. zł	4 573	3 108	4 274	3 069

W pierwszym półroczu 2018 r. spółka i grupa kapitałowa osiągnęły bardzo wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, szczególnie na rynku europejskim, na którym utrzymywała się koniunktura wzrostowa. Wzrosła również sprzedaż na rynek krajowy, pomimo wciąż niskich jeszcze nakładów na inwestycje w branży elektrotechnicznej i energetycznej, gdzie wykorzystywane są wyroby spółki.

Aktualnie poziom składanych zamówień wykazuje mniejszą dynamikę lecz ciągle z tendencją rosnącą, co daje dobre prognozy dla drugiego półrocza.

Grupa kapitałowa osiągnęła najwyższy w swojej historii półroczny poziom przychodów ze sprzedaży w wysokości 67.824 tys. zł. W stosunku do I półrocza 2017 r. (62.759 tys. zł) stanowi to wzrost o 8,1%, a w stosunku do I półrocza 2016 r. o 10,8%. Wprowadzone wyłączenia i korekty konsolidacyjne (dotyczące wzajemnych obrotów, marży na zapasach, zysków lub strat udziałowców mniejszościowych) pomniejszyły przychody skonsolidowane o 4.897 tys. zł a wynik netto o 167 tys. zł.

Taka dynamika przychodów ze sprzedaży, struktura sprzedaży i kosztów pozwoliła na wypracowanie w I półroczu 2018 r. zysku netto jednostki dominującej o 47% wyższego od zysku netto osiągniętego w I półroczu 2017 r., a zysk netto grupy kapitałowej wyniósł 4.402 tys. zł i był o 42% wyższy od zysku wypracowanego w I półroczu 2017 r. Marża brutto na sprzedaży GK wzrosła z 22,2% do 23,3% a zysku netto z 4,9% do 6,5%.

Najważniejszy wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma jednostka dominująca Relpol S.A. Pierwsze półrocze 2018 r. pod względem osiągniętych wyników było dla spółki rekordowo dobre. Relpol osiągnął 63.102 tys. zł przychodów ze sprzedaży, co w stosunku do I półrocza 2017 r. (58.717 tys. zł) oznacza wzrost o 7,5%, a w stosunku do I p. 2016 r. o 11,6%. Dzięki temu udział sprzedaży spółki matki w sprzedaży skonsolidowanej wyniósł 93%. Natomiast zysk netto jednostki dominującej, po dokonaniu korekt konsolidacyjnych, przewyższył zysk netto grupy kapitałowej. Relpol w ostatnich kwartałach powiększył swoje portfolio o nowych klientów, posiada produkty wysokiej jakości, doskonalili poziom obsługi i serwisu, co w sytuacji poprawy koniunktury skutkuje wzrostem sprzedaży.

Wybrane dane z bilansu	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa		Struktura 30.06.2018
	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	
AKTYWA OGÓLEM	97 108	92 381	102 985	97 210	
Aktywa trwale	38 637	38 788	39 759	39 868	38,6%
Aktywa obrotowe	58 471	53 593	63 226	57 342	61,4%
Zapasy	27 316	27 508	28 321	28 482	27,5%
Należności z tytułu dostaw	27 796	23 362	29 612	24 916	28,8%
Środki pieniężne	598	484	2 653	1 533	2,6%
PASYWA OGÓLEM	97 108	92 381	102 985	97 210	
Kapitał własny	73 139	72 418	76 755	76 169	74,5%
Zobowiązania długoterminowe	3 789	4 006	3 746	3 941	3,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	20 180	15 957	22 484	17 100	21,8%
Suma bilansowa	97 108	92 381	102 985	97 210	

Na koniec półrocza 2018 r. największy udział w strukturze bilansu zarówno spółki jak i grupy kapitałowej stanowiły kapitały własne. Kapitały obce stanowią 25,4% sumy bilansowej grupy kapitałowej, w tym 21,8% to zobowiązania krótkoterminowe, a prawie połowę z tego stanowią zobowiązania z tyt. dostaw. Zobowiązania krótkoterminowe w I półroczu 2018 r. wzrosły o 31,5%. Wynika to głównie ze wzrostu zobowiązań z tyt. dostaw oraz wzrostu pozostałych zobowiązań, w tym zobowiązania z tyt. dywidendy w kwocie 3.844 tys. zł, której termin wypłaty przypada na 22.08.2018 r.

Wysoki udział w bilansie stanowią aktywa obrotowe (61%). Największa pozycja aktywów obrotowych to należności z tyt. dostaw, które wzrosły o 18,8% w stosunku do stanu na 31.12.2017 r. Wzrost ten wynika głównie ze wzrostu sprzedaży i wydłużenia terminów płatności dla klientów strategicznych. Z tego powodu saldo stanu należności przyrosło szybciej, niż wynikałoby to z przyrostu przychodów ze sprzedaży. Poza należnościami, wysoki udział w aktywach stanowią również zapasy. Są to zapasy materiałów, półfabrykatów na różnym etapie produkcji oraz zapasy wyrobów gotowych. Stan zapasów utrzymuje się na poziomie porównywalnym do stanu na dzień 31.12.2017 r. Zarówno zapasy jak i należności z tyt. dostaw związane są z poziomem produkcji i sprzedaży. Wysoki stan zapasów wynika z konieczności obsługi rosnącej sprzedaży oraz spełnienia oczekiwań największych klientów eksportowych, w zakresie bieżącej dostępności wszystkich zamawianych przez nich produktów. Na stan zapasów wpływają również zdarzające się też zakupy niektórych surowców i materiałów w większej ilości, z uwagi na ograniczenia w ich dostępności na rynku.

Aktywa trwale to 38,6% sumy bilansowej, są to głównie środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Stan ten utrzymuje się na poziomie podobnym jak na koniec 2017 r.

Analiza bilansu i rachunku przepływów pieniężnych, wskazuje również na zwiększenie się stanu środków pieniężnych. W I półroczu 2018 r. wystąpiły dodatnie przepływy na działalności operacyjnej oraz ujemne przepływy na działalności inwestycyjnej i finansowej. Największą pozycję przepływów z działalności inwestycyjnej stanowią wydatki na nabycie środków trwałych

i wartości niematerialnych, natomiast największą pozycję przepływów na działalności finansowej stanowią spłaty rat kredytowych na finansowanie powyższych zakupów. Przepływy na działalności operacyjnej przewyższyły przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej.

4.3 Poziom i struktura przychodów ze sprzedaży

Wybrane dane z bilansu	Relpol S.A.		Grupa Kapitałowa		
	I P 2018 r.	I P 2017 r.	I P 2018 r.	I P 2017 r.	Struktura sprzedaży GK I P 2018
	w tys. zł				
Wyroby i usługi	55 319	50 555	54 493	49 794	80,3%
Towary i materiały	7 783	8 162	13 331	12 965	19,7%
Razem	63 102	58 717	67 824	62 759	100,0%
Polska	19 731	17 316	19 731	17 316	29,09%
Europa, w tym:	38 324	35 290	43 046	39 331	63,47%
<i>Niemcy</i>	25 240	21 134	25 240	21 134	37,21%
<i>Francja</i>	1 488	1 270	1 488	1 270	2,19%
<i>Rosja</i>	888	1 069	5 865	5 194	8,65%
<i>Włochy</i>	1 993	2 839	1 993	2 839	2,94%
Azja	3 890	4 437	3 890	4 437	5,74%
Ameryka Północna	401	487	401	487	0,59%
Ameryka Południowa	331	732	331	733	0,49%
<u>Australia i inne</u>	425	455	425	455	0,63%
Razem	63 102	58 717	67 824	62 759	100,00%

Głównym czynnikiem wzrostu sprzedaży były wyroby i usługi, które stanowią 80% przychodów ze sprzedaży. Towary handlowe stanowią uzupełnienie oferty produktowej Relpolu oraz podstawową działalność dystrybucyjnych spółek zależnych.

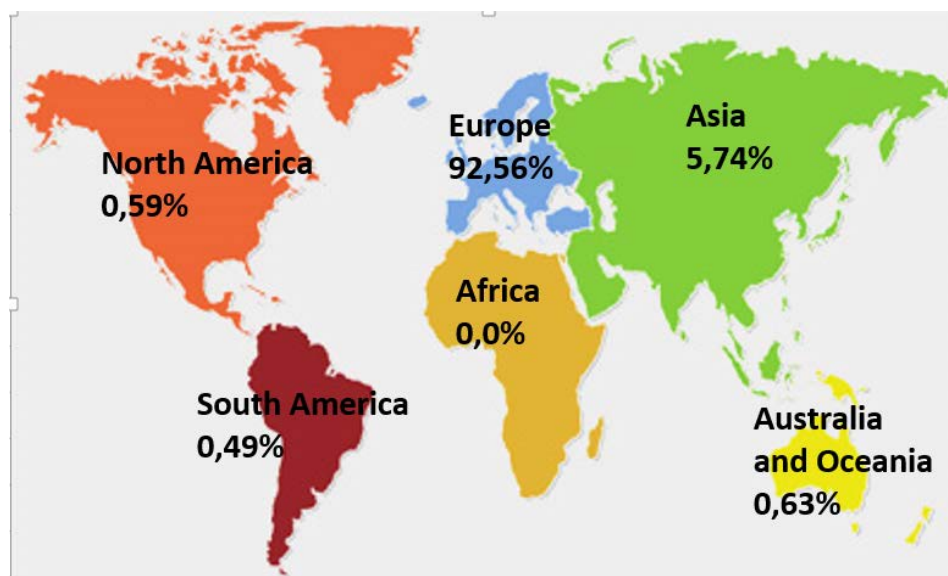
Utrzymująca się od kilku lat wysoka dynamika sprzedaży na rynek niemiecki spowodowała, że rynek ten ma największy udział w strukturze sprzedaży grupy kapitałowej, osiągając przewagę nad rynkiem krajowym. Jest to aktualnie największy i najbardziej stabilny rynek handlowy spółki i grupy kapitałowej. Sprzedaż do Niemiec w I p. 2018 r. wyniosła 25.240 tys. zł i była wyższa o 19,4% wyższa w porównaniu od poziomu z I p. 2017 r. Dynamika sprzedaży na rynek krajowy wyniosła 13,9%. Udział rynku krajowego w sprzedaży ogółem grupy kapitałowej wynosi 29,1%.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych stanowi 70,9% sprzedaży grupy kapitałowej. Przy czym kraje Europy (z uwzględnieniem Polski) stanowią 92,6% sprzedaży ogółem.

Pomimo wzrostu sprzedaży eksportowej, widoczne są na rynku pewne dysproporcje. Wynika to z faktu, że grupa kapitałowa ma odbiorców w ponad 50 krajach świata i są to państwa o zróżnicowanym poziomie rozwoju gospodarki, różnej sytuacji finansowej i różnych perspektywach rozwoju. Dla grupy kapitałowej największe znaczenie ma oczywiście koniunktura w Europie. W ostatnich latach znaczenia nabiera również rynek azjatycki. Sprzedaż na pozostałe

kontynenty ulega jednak wahaniom, gdyż dostawy odbywają się nieregularnie. Poza tym wolumen sprzedaży w porównaniu do sprzedaży całej grupy kapitałowej też nie jest wysoki.

Geograficzna struktura sprzedaży grupy kapitałowej w I półroczu 2018 r.



4.4 Wynik na sprzedaży

Wynik brutto na sprzedaży grupy kapitałowej wyniósł w I półroczu 2018 r. 15.821 zł i był o 13,8% wyższy w stosunku do I półrocza 2017 r. (13.902 tys. zł). Wynik brutto na sprzedaży Relpol S.A. wyniósł 14.688 tys. zł i było o 13,6% wyższy od osiągniętego w I półroczu 2017. Na skonsolidowany wynik na sprzedaży wpływ miały:

a) Wysoki poziom przychodów ze sprzedaży.

Grupa kapitałowa w I półroczu 2018 r. osiągnęła 8,1% dynamikę przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I półrocza 2017 r. Przy czym 5,8% wzrostu sprzedaży uzyskano na rynkach zagranicznych. Sprzedaż na rynek krajowy była o 13,9% wyższa w stosunku do I półrocza 2017 r.

b) Sytuacja finansowa spółek zależnych.

Sytuacja finansowa spółek zależnych jest stabilna, a perspektywy dalszej ich działalności są dobre, pomimo że dwie z nich poniosły stratę. Wciąż brakuje wyraźnego ożywienia gospodarki na Ukrainie i w Rosji. Głęboki kryzys kraje te mają za sobą, ale wskaźniki ekonomiczne i prognozy analityków nie przewidują dynamicznego wzrostu w najbliższym czasie.

Dla spółki Relpol Eltim w Rosji I półrocze 2018 r. okazało się lepsze niż I półrocze 2017 r. Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wzrost zysku netto (319 tys. zł).

Pierwsze półrocze 2018 r. pod względem przychodów ze sprzedaży, było również lepsze dla spółki ukraińskiej DP Relpol Altera. Spółka poniosła jednak 351 tys. zł straty netto, co

spowodowane zostało wyższymi kosztami działalności. Spółka ta produkuje na zlecenie Relpol S.A., z powierzonych materiałów i według norm jakościowych ustalonych przez Relpol. Najważniejsze w tym przypadku jest to, żeby montaż wyrobów i ich dostawy odbywały się terminowo, zgodnie z planem i według ustalonych norm jakościowych. Produkcja wysokiej jakości wyrobów oraz gwarancja terminowości i płynności dostaw, to jedne z głównych celów grupy kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej obserwuje sytuację polityczną i ekonomiczną na Ukrainie, szacuje ewentualne ryzyko i uważa, że aktualnie nie ma powodów do niepokoju.

Stabilna sytuacja jest również w spółce Relpol Elektronik. Spółka ta I półroczu 2018 r. zakończyła z wyższymi przychodami ze sprzedaży niż w I półroczu 2017 r. Jednakże z powodu wyższych kosztów działalności poniosła ona stratę netto w wysokości 100 tys. zł.

c) Poziom kursów walut.

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

Wyższe kursy walut, to z jednej strony wyższe przychody ze sprzedaży, ale z drugiej strony wyższe koszty zakupu niektórych materiałów produkcyjnych pochodzących z importu. Porównując jednak strumień przychodów i wydatków walutowych, należy stwierdzić, że wyższe kursy walut mają większy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży niż na wzrost kosztów produkcji. Utrzymujący się wysoki poziom eksportu pozwala pokryć wydatki walutowe i wygenerować nadwyżkę walut. Zatem korzystniejszy dla grupy jest wyższy kurs EUR i USD. Ponadto wyższy kurs USD zwiększa konkurencyjność cenową wyrobów Relpolu wobec towarów pochodzących z Chin.

Wahania kursów walut występują zawsze i wpisane są w biznes spółek, w których eksport stanowi duży odsetek przychodów ze sprzedaży. Rynki zagraniczne stanowią 71% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, z czego ok. 65% realizowana jest w euro. Pozostała waluta to USD oraz RUB i UAH w przypadku spółek zależnych. Transakcje spółek zależnych objętych konsolidacją, dokonywane na ich rynkach rodzimych odbywają się w ich walucie rodzimej (tj. RUB, BYR i UAH). Natomiast transakcje jednostki dominującej z tymi firmami oraz z pozostałymi odbiorcami na rynkach wschodnich odbywają się w EUR lub USD. Średnie kursy wszystkich tych walut w I półroczu 2018 r. były niższe niż w I półroczu 2017 r.

Kurs EUR w okresie od 02.01.2017 r. do 30.06.2018 r.



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

Kurs euro w prezentowanym okresie ulegał dużym wahaniom. W I półroczu i IV kw. 2017 r. znajdował się w trendzie spadkowym, natomiast w I półroczu 2018 r. utrzymując się w trendzie wzrostowym odrabiał straty. Ostatecznie średni kurs euro w I półroczu 2018 r. był zbliżony do kursu średniego z I półrocza 2017.

Kurs USD w okresie od 02.01.2017 r. do 30.06.2018 r.



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

Maksimum notowań USD podobnie jak i EUR i przypadło na początek 2017 r. Po czym kurs tej waluty przez cały 2017 r. znajdował się w trendzie spadkowym i podobnie jak euro, dołek notowań przypadł na koniec stycznia 2018 r. Drugi kwartał 2018 r. przyniósł odbicie i wzrost notowań USD do poziomu 3,7705 zł. Ostatecznie średni kurs USD w I półroczu 2018 r., był o 9,7% niższy w porównaniu do tego samego okresu roku 2017.

Kurs RUB w okresie od 02.01.2017 r. do 30.06.2018 r.



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

W prezentowanym okresie najwyższe notowania rubla miały miejsce w I kw. 2017 r. Co spowodowało, że średni kurs waluty rosyjskiej w I półroczu 2017 r. był o 12,3% wyższy niż w I półroczu 2018 r. Przychody w rublach uzyskuje spółka rosyjska, a następnie w sprawozdaniu skonsolidowanym są one przeliczane na PLN. Im niższy kurs rubla, tym mniej korzystnie wychodzi to przeliczenie w sprawozdaniu skonsolidowanym. Kurs rubla nie ma natomiast znaczenia dla transakcji sprzedaży dokonywanych pomiędzy jednostką dominującą a odbiorcami w Rosji. Transakcje te zawierane są w USD.

Kurs UAH w okresie od 02.01.2017 r. do 30.06.2018 r.



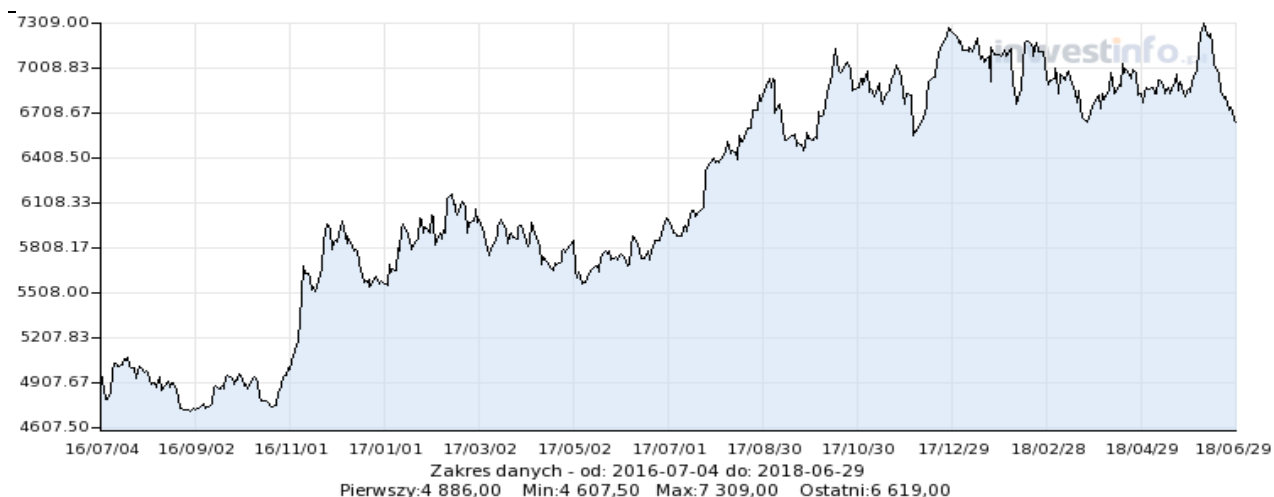
Źródło: <http://kursy-walut-wykresy.mybank.pl/>

Podobnie do rosyjskiego rubla kształtowały się notowania ukraińskiej hrywny. W prezentowanym okresie najwyższe notowania hrywny miały miejsce w styczniu 2017 r. (0,1586 zł). Waluta ta znajdowała się w długotrwałym trendzie spadkowym, aż do I kw. 2018 r., gdy nastąpiło odbicie. Nie odrobiła ona strat i ostatecznie kurs hrywny w I półroczu 2018 r. był o 9,2% niższy niż w I półroczu 2017 r. Działalność na Ukrainie prowadzą dwie spółki zależne, z których DP Relpol Altera objęta jest konsolidacją i jej sprawozdanie przeliczane jest z UAH na PLN.

d) Poziom cen surowców.

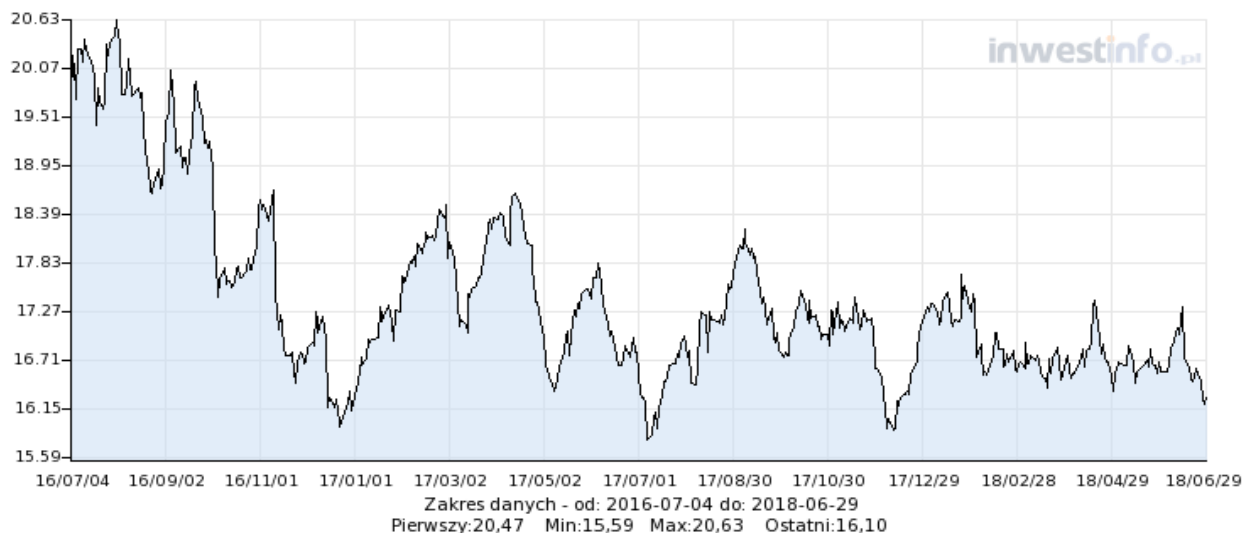
W produkcji przekładników wykorzystuje się tworzywa sztuczne oraz detale z zawartością surowców takich jak miedź, srebro, złoto. Znajdują się one w wykorzystywanych do produkcji przekładników stykach, taśmach i drutach nawojowych. Ceny surowców stanowią istotny udział w kosztach sprzedanych produktów. Ceny miedzi i złota w I półroczu 2018 r. utrzymywały się na wyższym poziomie niż w I półroczu 2017 r. Natomiast niższe były ceny srebra. Wzrost cen surowców niekorzystnie wpływa na wyniki spółki i grupy kapitałowej obniżając rentowność sprzedaży. Wahania cen podstawowych surowców prezentują poniższe wykresy.

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



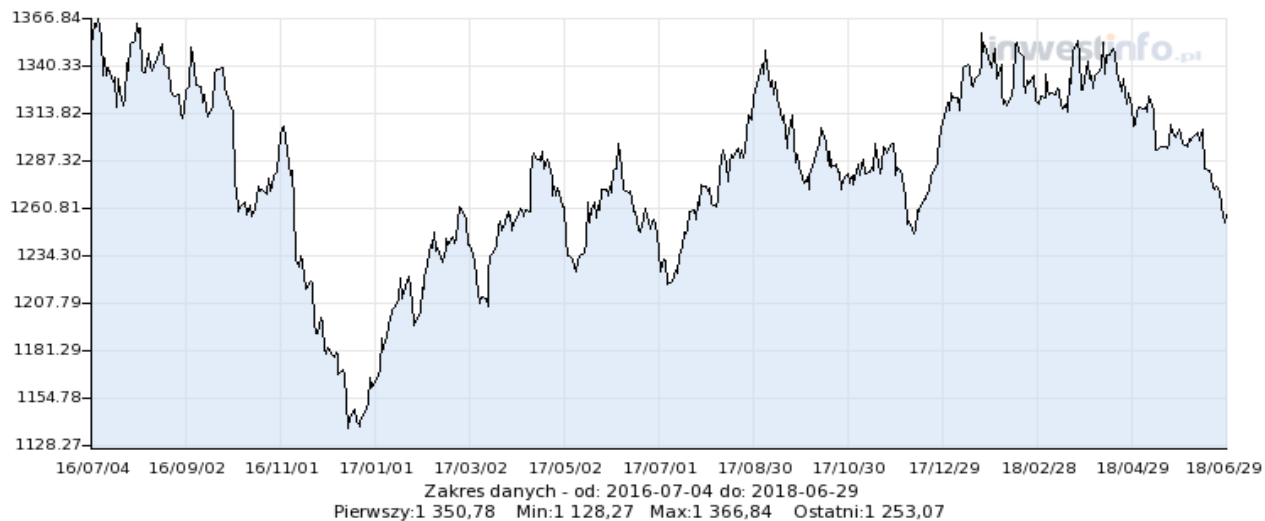
Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

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



Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

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



Źródło: <https://www.inwestinfo.pl/>

e) Koszty finansowania zewnętrznego

Kolejnym czynnikiem wpływającym na wyniki grupy kapitałowej jest koszt pozyskania pieniądza na rynku. Biorąc pod uwagę fakt, że część majątku grupy kapitałowej finansowana była kapitałem odsetkowym, zmieniające się stawki WIBOR wpływają odpowiednio na poziom kosztów finansowych.

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

f) Koszty pracy

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

4.5 Działalność handlowa i marketingowa

W pierwszym półroczu 2018 roku spółka i grupa kapitałowa odniosły bardzo dobre wyniki sprzedaży. Na rynku krajowym największą dynamikę odnotowano w grupie przełączników przemysłowych, przełączników interfejsowych oraz przełączników miniaturowych stosowanych w elektronice. W tym roku zaobserwowaliśmy również dynamiczny wzrost sprzedaży nowych grup przełączników czasowych oraz lampek kontrolnych.

Na rynkach zagranicznych odnotowaliśmy wzrost zamówień na przełączniki miniaturowe głównie z uwagi na rosnący popyt klienta niemieckiego. Znaczący był również wzrost sprzedaży w grupie

przełączników solarnych, co wynika ze zwiększonego popytu na rynku, na tego typu wyroby. Z tego powodu spółka zwiększyła moce produkcyjne i wprowadziła nową serię przełączników solarnych na 80A.

W ostatnim okresie działalność eksportowa koncentrowała się przede wszystkim na poprawie rentowności sprzedaży oraz zwiększeniu dostępności swoich produktów.

W sposób ciągły monitorowany jest popyt i stosownie do niego utrzymywanie wysokich stanów magazynowych dla dystrybucji jest niezbędne dla poprawienia atrakcyjności oferty spółki i zwiększenia dostępności asortymentu grupy dla klienta końcowego, z rynku automatyki przemysłowej.

W sposób ciągły prowadzona jest współpraca z kluczowymi oraz nowymi klientami, poprzez organizację spotkań sprzedażowych oraz szkoleń z zakresu najlepszego doboru przełączników.

Ciągła i bezpośrednia współpraca z biurami projektowymi na terenie kraju pozwala na lokowanie produktów marki Relpol w nowych projektach, co skutkować będzie realizacją sprzedaży tych produktów w kolejnych miesiącach, zarówno w kraju jak i zagranicą.

Z terytorialnego punktu widzenia notujemy wyraźne wzrosty sprzedaży na rynkach środkowego wschodu oraz w Turcji, co jest wynikiem działań sieci dystrybucyjnej oraz atrakcyjności oferty Relpolu. Znaczące wzrosty na rynkach wschodnich wynikają z ożywienia w obszarze inwestycji przemysłowych oraz dynamicznej aktywności dystrybutora na rynku białoruskim.

Działalność marketingowa koncentrowała się głównie na promocji Spółki oraz na nowych produktach wprowadzonych do oferty sprzedażowej. Produkty grupy kapitałowej prezentowane były na targach zagranicznych i krajowych oraz w reklamach i artykułach w prasie branżowej. Istotnym elementem promocji produktów są organizowane w kraju szkolenia techniczne dedykowane dla różnych osób i firm zainteresowanych obszarami i możliwościami zastosowania przełączników. Uczestnikami takich szkoleń są najczęściej użytkownicy, projektanci, konstruktorzy a także sprzedawcy tych wyrobów. Otrzymują oni niezbędną techniczną wiedzę o przełącznikach, ich cechach charakterystycznych i możliwościach zastosowania. Jest to jeden z kluczowych elementów budowania świadomości marki na rynku.

Analizując sprzedaż w minionym półroczu, strukturę klientów i produktów oraz wielkość zamówień wpływających, a także opierając się na informacjach od naszych stałych zagranicznych i krajowych partnerów handlowych, jesteśmy spokojni co do oceny przyszłej sytuacji w eksporcie jak i w kraju. Na rynkach eksportowych, gdzie trafiają wyroby grupy, wysoki poziom sprzedaży powinien zostać utrzymany. Sukcesywnie pozyskujemy nowych klientów a poziom zamówień wpływających od stałych klientów daje podstawy sądzić, że drugie półrocze powinno być równie dobre. Poprawiła się sytuacja w kraju, co widać po dynamice sprzedaży. Trudno jest jednak jednoznacznie stwierdzić, czy jest to trend długoterminowy.

4.6 Działalność produkcyjna

Działania wydziałów produkcyjnych w pierwszym półroczu 2018 r. skupione były na terminowej i ilościowej realizacji planów sprzedaży, skróceniu czasów dostaw dla klientów oraz obniżeniu techniczne koszty wytworzenia dla rodziny przełączników RS50, a także na uruchomieniu produkcji nowego przełącznika RCP. W osiągnięciu założonych celów, prowadzono prace związane ze zmianami procesów technologicznych i zwiększeniem zdolności produkcyjnych.

Prowadzono również działania związane z przystosowaniem się do warunków dynamicznego rynku pracy, poprzez zmianę organizacji stanowisk pracy, wdrażanie procedur oraz szkolenia pracowników celem dostosowywania ich umiejętności do potrzeb rynkowych oraz zmian procesów technologicznych.

Zrealizowane działania:

1. Wprowadzono do produkcji nową rodzinę przełączników czasowych RPC do sterowania czasowego w układach automatyki przemysłowej i domowej. Nowe przełączniki czasowe charakteryzują się nowoczesnym designem ze stylistyką nadruków ujednoliconą względem przełączników przemysłowych. Wyposażone są w nowej generacji procesor oraz obudowy z otworami wentylacyjnymi poprawiającymi wymianę ciepła z otoczeniem, co umożliwia obciążanie zestyków prądem do 16A dla wersji 1P.
2. Celem zwiększenia możliwości produkcyjnych i poprawy jakości produkowanych wyrobów grupy RS50 – Solar oraz obniżenia kosztu wytworzenia, wykonano i wdrożono do produkcji automat do montażu elektromagnesu dla tej grupy przełączników.
3. Zakupiono i wdrożono do produkcji komorę do kondycjonowania detali z tworzyw sztucznych grupy poliamidów – jednej z podstawowych grup wykorzystywanych w Relpolu. Urządzenie pozwoli na bardzo ściśle nadzorowanie procesu kondycjonowania detali. Operacja ta ma na celu uzyskanie dobrych właściwości mechanicznych, z punktu widzenia stabilności wymiarowej detali.
4. Zakupiono myjkę używającą środków wodnych do mycia detali metalowych po obróbkach wykrawania, przed dalszą fazą procesu produkcyjnego. Nowe urządzenie zastąpiło starą, wyeksploatowaną i nieefektywną myjkę.
5. Kontynuowano wykorzystanie narzędzi analitycznych umożliwiające obserwację giełdowych notowań surowców i ich potencjalny wpływ na bieżący i przyszły techniczny koszt wytworzenia. Celem tego działania jest możliwość jak najszybszej reakcji na zmieniające się ceny surowców strategicznych.
6. Wprowadzano zmiany organizacyjno-technologiczne na wydziałach produkcyjnych poprzez:
 - prace związane z wizualizacją celów i kaskadacją zadań na 2018 rok,
 - zmiany procesów technologicznych, mające na celu redukcję pracochłonności i poprawę jakości,
 - obniżanie kosztów eksploatacyjnych maszyn, przez analizę, dostępność i wydajność stanowisk produkcyjnych oraz ilość napraw maszyn i urządzeń w stosunku do wielkości produkcji,
 - utrzymanie ponadnormatywnego zużycia materiałów na poziomie roku 2017,
 - utrzymanie wydajności pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych na poziomie 2017 r.
 - dostosowywanie wielkości zatrudnienia pracowników produkcyjnych do realizacji rosnących planów sprzedaży.

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 grupę kapitałową produktów.

4.7 Działania logistyczne

Koordinacja procesów począwszy od zakupu surowców i materiałów, poprzez produkcję aż do wysyłki wyrobów to kluczowe zadania działań logistycznych. Planowanie zakupu surowców i materiałów zapewniających płynność produkcji i terminowość dostaw do klientów, przy tak szerokim asortymencie produkcji jest trudnym i wymagającym doświadczenia procesem.

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 na kluczowe surowce produkcyjne.

Mając powyższe na uwadze, w 2018 roku zostały podjęte działania mające na celu:

- kwalifikację alternatywnych dostawców w obszarze surowców strategicznych,
- zakupy surowców od alternatywnych dostawców, w efekcie obniżenie kosztów wytworzenia wiodących grup produktowych,
- optymalizacja wykorzystania surowców w procesie produkcyjnym,
- wykorzystanie zapasu zalegających materiałów zamiast ich złomowania lub utylizacji,
- utrzymanie płynnego obrotu zapasów magazynowych.

Realizacja powyższych działań pomaga w efektywny sposób:

- optymalizować wykorzystanie surowców w procesie produkcyjnym,
- poszukiwać alternatywnych rozwiązań dla wykorzystania zalegającego zapasu materiałów,
- odzyskiwać i sprzedawać metale szlachetne z detali złomowanych, po cenie zbliżonej do ceny giełdowej,
- utrzymywać płynny obrót zapasami, poprzez magazynowanie zapasów u dostawców, przy jednoczesnym zabezpieczeniu warunków zakupu surowców z zawartością metali kolorowych i szlachetnych, znajdujących się w grupie materiałów strategicznych,
- badać rynek alternatywnych dostawców surowców strategicznych.

W trosce o odpowiednią jakość zakupywanych surowców i materiałów prowadzone są testy jakościowe, a także ankiety kwalifikowanych dostawców. Cały proces produkcji odbywa się zgodnie z wdrożoną normą zarządzania jakością i środowiskiem.

4.8 Działania w zakresie ochrony środowiska

Ważną częścią strategii jednostki dominującej jest realizacja zadań w oparciu o certyfikowany i audytowany każdego roku Zintegrowany System Zarządzania, którego integralną częścią jest System Zarządzania Środowiskowego PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 14001:2015. Podstawą do ustalania celów są zidentyfikowane w poszczególnych procesach produkcyjnych i stosowanych technologiach aspekty środowiskowe.

Szczególną uwagę zwraca się na aspekty związane z następującymi celami ekologicznymi:

- spełnianie i przestrzeganie środowiskowych wymagań prawnych,
- minimalizowanie zużycia materiałów i mediów,
- właściwe gospodarowanie odpadami uwzględniające ich segregację, odzysk, recykling i unieszkodliwianie,
- podnoszenie świadomości ekologicznej pracowników.

W odniesieniu do przyjętych założeń, mając na uwadze stały nadzór technologiczny nad właściwościami zarówno surowców jak i produktów oraz procesów wytwarzania, Relpol dąży do minimalizacji oddziaływania przedsiębiorstwa na środowisko naturalne.

4.9 Pozostała działalność operacyjna

Pozostała działalność operacyjna w I półroczu 2018 r. zmniejszyła wynik grupy kapitałowej o 1.060 tys. zł. Główny wpływ miało na to utworzenie rezerw (605 tys. zł), w tym na niewykorzystane urlopy, odpis aktualizujący zapasy (236 tys. zł), odpis na prace badawczo rozwojowe 215 tys. zł i odpis aktualizujący należności. W I półroczu 2017 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był również ujemny i wyniósł -729 tys. zł.

4.10 Działalność finansowa

Działalność finansowa w I półroczu 2018 r. poprawiła wynik grupy kapitałowej o 487 tys. zł. Największy wpływ miała nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (549 tys. zł). W I półroczu 2017 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -379 tys. zł. Wystąpiła wówczas nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w wysokości -494 tys. zł.

4.11 Wynik netto

W I półroczu 2018 r. grupa kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości 4.402 tys. zł, co wobec 3.099 tys. zł zysku netto w I półroczu 2017 r. oznacza wzrost o 1.303 tys. zł (o 42%). Z tego zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 4.274 tys. zł i był o 39% wyższy niż w I półroczu 2017 r.

Zysk netto Relpol S.A. wyniósł w tym okresie 4.573 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2017 r. oznacza wzrost o 47%. Wynik ten był również wyższy od zysku netto grupy kapitałowej. Zysk netto grupy kapitałowej zmniejszyły korekty konsolidacyjne oraz straty netto poniesione przez spółki zależne Relpol Elektronik i DP Relpol Altera.

5. Wybrane wskaźniki oceniające sytuację Relpol S.A. i Grupy kapitałowej

Wskaźniki rentowności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2018 r.	I p 2017 r.	I p 2018 r.	I p 2017 r.
Rentowność brutto na sprzedaży	Wynik brutto na sprzedaży /sprzedaż * 100%	23,28%	22,02%	23,22%	22,15%
Rentowność na sprzedaży	Wynik na sprzedaży/ sprzedaż *100%	9,76%	8,38%	9,45%	7,87%
Rentowność netto sprzedaży	Zysk netto/ sprzedaż *100%	7,25%	5,29%	6,49%	4,94%
ROE	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość kapitału własnego *100%	10,38%	7,39%	9,32%	6,31%
ROA	Zysk netto za 12 m-cy/ śr. wartość aktywów *100%	7,98%	5,64%	7,14%	4,84%

Wskaźniki rentowności poprawiły się w stosunku do danych za I p. 2017 r. Powodem tego wzrostu były wyższe przychody ze sprzedaży. Wyższy zysk netto za okres 12 kolejnych miesięcy wpłynął na poprawę wskaźników ROE i ROA.

Poziom zadłużenia

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2018 r.	I p 2017 r.	I p 2018 r.	I p 2017 r.
Ogólny poziom zadłużenia	Zobowiązania/aktywa * 100%	24,68%	25,33%	25,47%	25,16%
Finansowanie kapitałem stałym	(kapitał własny+ zob. długoterminowe)/ aktywa *100%	79,22%	79,04%	78,17%	78,87%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitał własny/ majątek trwały*100%	189,30%	179,73%	193,05%	184,99%

Zadłużenie grupy kapitałowej nieco się zwiększyło w stosunku do 30.06.2017 r. Majątek grupy kapitałowej w 78% finansowany jest kapitałem stałym.

Wskaźniki płynności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2018 r.	I p 2017 r.	I p 2018 r.	I p 2017 r.
Płynność bieżąca	Aktywa bieżące/ zobowiązania krótkoterminowe	2,90	2,79	2,81	2,82
Płynność szybka	Aktywa bieżące – zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe	1,54	1,46	1,55	1,53
Poziom kapitału pracującego	(Aktywa bieżące – zobowiązania krótkoterminowe) / sprzedaż * liczba dni w okresie	109,2	107,5	108,1	109,2

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

Wskaźniki efektywności

Wskaźnik	Sposób liczenia	Relpol S.A.		Grupa kapitałowa	
		I p 2018 r.	I p 2017 r.	I p 2018 r.	I p 2017 r.
Wskaźnik obrotu aktywów	Sprzedaż za 12 miesięcy/ śr. poziom aktywów	1,27	1,18	1,29	1,18
Cykl zapasów	(Średni poziom zapasów/ koszt sprzed. produktów i towarów) * liczba dni w okresie	99	100	96	97
Cykl należności	(Średni poziom należności z tyt. dostaw/ sprzedaż) * liczba dni w okresie	75	68	74	69
Cykl zobowiązań	(Średni poziom zobowiązań z tyt. dostaw/ koszt sprzedanych produktów i towarów) * liczba dni w okresie	29	28	31	28

Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Grupa kapitałowa. Cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań zmieniają się o 1-5 dni.

6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W ramach prowadzonych projektów, na prace badawczo-rozwojowe w pierwszym półroczu 2018 wydano 1.953 tys. zł.

W pierwszym półroczu pracownicy działu rozwoju prowadzili prace związane z doskonaleniem oferty produktowej i wprowadzanie nowych rozwiązań wyrobów. Prowadzono i ukończono też prace nad nowymi produktami oraz założeniami technicznymi i dokumentacją do wdrożenia nowych produktów, które odpowiadają na tendencje rynkowe w najbliższych latach oraz pozyskania nowych klientów na rynku. Realizowano zadania związane z podniesieniem poziomu technologicznego procesów wytwórczych z jednoczesnym obniżeniem technicznego kosztu wytworzenia, realizowano przy tym projekty i zadania przewidziane w planie na rok 2018. Rezultatem tych działań jest optymalizacja procesów wytwarzania wyrobów obecnych w ofercie, a także wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów.

Opis prowadzonych projektów:

1. Wprowadzenie do oferty nowego typu gniazd. Celem inwestycji jest opracowanie konstrukcji i wdrożenie do produkcji nowych typów gniazd przeznaczonych do stosowania z wyrobami R2N, R4N, RM84 i RM85.

W wyniku przeprowadzonych prac projektowych tych wyrobów, w tym analiz konstrukcyjnych (modele 3D) oraz zdefiniowanego zakresu procesu produkcyjnego,

- zakupiono maszyny i urządzenia oraz środki produkcji pozwalające na uruchomienie produkcji. Uruchomienie produkcji seryjnej planuje się w początkiem II kwartału 2019 r.
2. Wdrożenie do produkcji przełączników nadzorczych, a w grupie przełączników interfejsowych opracowanie nowej rodziny przełączników instalacyjnych RPI.
Przełączniki nadzorcze mają na celu kontrolowanie i ochronę zasilania urządzeń elektrycznych jedno i trójfazowych. Umożliwia to wyposażenie ich między innymi w takie funkcje jak: nadzór napięcia sieciowego, nadzór nad przepięciem i niedomiarem napięcia oraz opóźnianie ponownego włączenia dla uniknięcia wysokiego prądu załączenia, wykrywanie nadmiernej asymetrii faz.
Przełączniki instalacyjne służą do przełączania obwodów jedno lub trójfazowych, a dzięki uniwersalnym możliwościom użytkowym mogą one zostać wykorzystane w budownictwie mieszkaniowym do takich funkcji jak: załączania urządzeń oświetleniowych i grzewczych, załączania wentylacji i klimatyzacji, załączania centralnego ogrzewania, załączania lamp żarowych czy lamp gazowych.
 3. Niezmienną częścią prowadzonych prac badawczo-rozwojowych są także modyfikacje i ulepszenia produktowe, które poprawiają rozpoznawalność marki RELPOL jako dostawcy pewnych rozwiązań o najwyższej jakości. Działania realizowane w I półroczu 2018:
 - W grupie przełączników solarnych powadzono prace związane z obniżeniem technicznego kosztu wytworzenia, poprzez budowę automatu do produkcji elektromagnesu, zakup nawijarki cewek do tych przełączników oraz zmianę technologii znakowania wyrobu z sitodruku na nowoczesny nadruk laserowy.
 - W grupie przełączników miniaturowych zakupiono urządzenie do produkcji zestawu sprężyn. Maszyna ma zastąpić wyeksploatowaną i kosztowną w utrzymaniu starą maszynę.
 - W grupie gniazd do przełączników przeprowadzono prace mające na celu zastąpienie obecnego sposobu znakowania omawianych wyrobów znakowaniem laserowym. Zakończenie prac planowane jest na czwarty kwartał 2018. Przełoży się to na poprawę jakości i zwiększenie mocy produkcyjnych.
 4. Opracowano nowe wyroby brandowane dla głównych odbiorców, w grupach przełączników przemysłowych oraz gniazd, co pozwoliło na rozszerzenie oferty i zwiększenie produkcji.

Stałym elementem prac rozwojowych i działów produkcyjnych jest zlecenie wykonania prac do własnego działu narzędziowni. Zabezpiecza on w ten sposób wydziały produkcyjne w niezbędne materiały i części do narzędzi specjalnych, wykonuje i regeneruje narzędzia do produkcji przełączników umożliwiając zachowanie ciągłości produkcji, a także projektuje i wykonuje nowe narzędzia.

7. Opis podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń

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

Emitent zidentyfikował następujące główne obszary ryzyka i zagrożeń:

7.1 Ryzyka finansowe

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

7.2 Ryzyka pozafinansowe

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

Opis powyższych ryzyk i ich wpływ na działalność spółki zaprezentowano w Sprawozdaniach rocznych Spółki i Grupy kapitałowej za rok 2017. Sprawozdania te zostały opublikowane w dniu 25.04.2018 r. i zamieszczone zostały na stronie internetowej spółki

[http://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/\(param_0\)/option_17](http://www.relpol.pl/pl/Relacje-Inwestorskie/Raporty/Raporty-okresowe/(param_0)/option_17)

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

Grupa kapitałowa prowadzi działalność w wielu krajach. Materiały do produkcji pochodzą przede wszystkim z importu. Grupa kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców. Udział żadnego z nich nie jest większy niż 10% przychodów ze sprzedaży.

W I półroczu 2018 roku nie było istotnych zmian na rynkach zbytu. Grupa ma bardzo dużo większych i mniejszych odbiorców. W I półroczu 2018 roku udział w przychodach ze sprzedaży największych dwóch odbiorców wyniósł odpowiednio 19,5% i 11,5%. Pozostali klienci nie przekroczyli progu 10%.

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

1. Umowy o limit wierzytelności oraz kredyty w bankach:
Raiffeisen Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy kredytu inwestycyjnego
 - 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) weksel in blanco.

Raiffeisen Bank, zabezpieczenie kredytu wg umowy o limit wierzytelności

- a) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków spółki w banku;
- b) weksel in blanco

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 niepotwierdzona na rzecz banku wierzytelności należnych od wskazanych kontrahentów na podstawie umowy o cesję globalną,
- d) oświadczenie poddania się egzekucji do kwoty 4,7 mln zł.

BGŻ BNP Paribas zabezpieczenie kredytu wg. umowy:

- a) weksel in blanco,
2. Umowa wieloletnia o współpracy z Zettler Electronics GmbH w Niemczech dotycząca dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
 3. Umowa wieloletnia o współpracy z ABB Stotz Kontakt GmbH w Niemczech dotycząca dostaw wyrobów Relpolu do tej firmy.
 4. Umowy współpracy z innymi klientami zagranicznymi określające warunki handlowe dostarczanych produktów i towarów, na podstawie których odbiorcy składają zamówienia ramowe.
 5. Umowa kooperacji z Relpol Elektronik i DP Relpol Altera określające warunki współpracy.
 6. Umowy leasingowe na leasing maszyn, sprzętu IT i środków transportu.
 7. Polisa kompleksowego ubezpieczenia majątku firmy od wszelkich ryzyk, a także wyrobów w transporcie krajowym i międzynarodowym, zawarta z Ergo Hestia.
 8. Polisa ubezpieczenia OC z tyt. prowadzonej działalności gospodarczej lub użytkowania mienia, zawarta z Ergo Hestia.

10 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

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

Grupa kapitałowa w I półroczu 2018 r. nie prowadziła krajowych i zagranicznych inwestycji kapitałowych, w tym również inwestycji poza grupą kapitałową. Nie prowadziła również inwestycji w nieruchomości.

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

Od 01.01.2018 r. do dnia publikacji sprawozdania finansowego Relpol S.A. i jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby istotne i zostałyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

Informacja o kredytach i pożyczkach podana została w punkcie 17 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.

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

Grupa kapitałowa nie udzielała w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 pożyczek, gwarancji i poręczeń.

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

Grupa kapitałowa nie udzielała i nie otrzymywała w okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 pożyczek, gwarancji i poręczeń.

15 Emisja papierów wartościowych.

W I półroczu 2018 r. jednostka dominująca nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

Emitent nie publikował prognoz dla spółki ani dla Grupy kapitałowej na rok 2018.

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

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

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

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

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

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

Wśród czynników zewnętrznych możemy wyróżnić:

- wysokość i wahania kursu walut,
- sytuacja polityczna i gospodarcza na rynkach handlowych grupy kapitałowej,
- tempo wzrostu gospodarczego w kraju i zagranicą,
- kształtowanie się cen na rynku surowców (miedź, srebro, ropa),
- poziom nakładów na inwestycje w kraju i zagranicą,
- rozwój odnawialnych źródeł energii,
- wzrost zapotrzebowania na systemy ochrony radiologicznej,
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i w Rosji,
- presja płacowa,
- zapowiadany wzrost kosztów energii.

Wśród czynników wewnętrznych zależnych od spółki podstawowe znaczenie ma:

- dostosowanie poziomu kosztów do aktualnej koniunktury na rynku,
- zwiększenie mocy produkcyjnych poprzez inwestycje w linie produkcyjne,

- zwiększenie udziałów rynkowych w oparciu o posiadaną ofertę produktową,
- racjonalizacja oferty towarów handlowych,
- pozyskanie nowych klientów na obecnych i nowych rynkach,
- promocja i pozyskanie kontrahentów na przekaznik do inwerterów solarnych,
- poprawa rentowności wyrobów,
- montaż systemów do ochrony radiologicznej, zgodnie z harmonogramem wygranych przetargów,
- finalizacja zmian w strukturze grupy kapitałowej,
- pozyskanie nowych klientów dla CZIP-a.

20 Zmiany podstawowych zasad zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i grupą kapitałową.

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

W lipcu 2018 r. zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o sprzedaży 80% udziałów w spółce zależnej Relpol M na Białorusi. Decyzja ta spowodowana została zmianą sytuacji rynkowej od chwili powołania tej spółki w 1997 r., niewielkim wolumenem sprzedaży towarów Relpol S.A. przez ten podmiot, malejącym znaczeniem tej spółki dla działalności i rozwoju grupy kapitałowej, brakiem perspektyw jej dynamicznego rozwoju i generowania zysków, a także rosnącymi obowiązkami sprawozdawczymi obciążającymi koszty działalności Relpol S.A. jak i tej spółki.

Relpol S.A. zamierza kontynuować i rozwijać działalność handlową na rynku białoruskim poprzez dalszą współpracę z tą spółką, a także z obecnymi i nowymi dystrybutorami na zasadach umów handlowych zawieranych pomiędzy nimi a Relpol S.A.

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

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

W dniu 06.02.2018 r. Rada Nadzorcza powołała Sławomira Bialika na Prezesa Zarządu Spółki (wcześniej pełnił on obowiązki Wiceprezesa Zarządu) a Krzysztofa Pałgana na Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Do dnia 06.02.2018 r. czynności Prezesa Zarządu Spółki wykonywał Adam Ambroziak – oddelegowany czasowo Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 12.06.2018 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Dariusza Daniluka. Pan Dariusz Daniluk był członkiem Rady Nadzorczej od dnia 12.10.2017 r., kiedy to Rada Nadzorcza zgodnie z postanowieniami § 24 pkt 4 Statutu Spółki, powołała go w skład swojego grona w drodze kooptacji. Pan Dariusz Daniluk czynności te mógł sprawować do czasu wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

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

Relpol ma zawarte umowy o pracę z osobami zarządzającymi, które przewidują kodeksowy okres wypowiedzenia: w zależności od stażu pracy w spółce, wynoszący od 1 do 3 miesięcy. Kadra Zarządzająca jest zobowiązana do nieprowadzenia określonej w umowie działalności konkurencyjnej w stosunku do emitenta przez okres trwania stosunku pracy, a także przez okres 6-ciu miesięcy po ustaniu zatrudnienia. W zamian za wykonanie przez pracowników zobowiązań dotyczących zakazu konkurencji po ustaniu zatrudnienia spółka zapłaci rekompensatę w wysokości uzgodnionej w umowie o zakazie konkurencji. W przypadku Prezesa Zarządu emitent wypłaci kwotę nie mniejszą niż 120 tys. zł, a w przypadku Wiceprezesa Zarządu w kwocie brutto wynoszącej 25% kwoty wynagrodzenia otrzymanego w okresie sześciu miesięcy przed ustaniem stosunku pracy.

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

Stan posiadanych akcji przez Zarząd i Radę Nadzorczą na dzień 21.08.2018 r.

Dane na dzień podpisania sprawozdania	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	% głosów na Walnym Zgromadzeniu	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)
Zarząd Relpol S.A.	0	0	0
Rada Nadzorcza Relpol S.A. w tym:	3.779.943	39,34	18.900
1. Ambroziak Adam	3.171.000	33,00	15.855
2. Osiński Piotr	608.943	6,34	3.045

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

Dane na 21.08.2018

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna posiadanych akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Zmiana w stosunku do sprawozdania za I q. 2018 (17.05.2018)
Ambroziak Adam	3 171 000	3 171 000	33,00%	15 855	33,00%	0
Altus TFI S.A.	2 027 358	2 027 358	21,10%	10 137	21,10%	0
Rockbridge TFI S.A.	959 772	959 772	9,99%	4 799	9,99%	0
Osiński Piotr	608 943	608 943	6,34%	3 045	6,34%	0
Raiffeisen TFI S.A.	569 467	569 467	5,93%	2 847	5,93%	0

Grupa kapitałowa nie posiada udziałów ani 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 grudnia 2017 r. podjęła uchwałę o wyborze audytora do przeglądu półrocznego i badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej za lata 2018 i 2019. Rada Nadzorcza wybrała spółkę UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K z siedzibą w Krakowie, wpisaną na listę podmiotów posiadających uprawnienia do badania sprawozdań finansowych pod nr 3115.

Wybór podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonany został zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Jednostka dominująca nie korzystała dotychczas z usług UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K.

29 Ważne informacje i umowy zawarte po dniu bilansowym.

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

30 Pożyczki udzielone władzom spółki

Według stanu na dzień 30.06.2018 r. nie było udzielonych pożyczek dla Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członków ich rodzin.

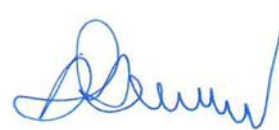
31 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie od 01.01.2018 do 30.06.2018 r. nie zostały wszczęte przed sądem lub organem administracji publicznej inne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych.

Podpisy członów Zarządu:



.....
Krzysztof Pałgan
Wiceprezes Zarządu



.....
Sławomir Bialik
Prezes Zarządu

Żary 21.08.2018 r.