

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy RELPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest RELPOL S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Żarach, ul 11 Listopada 37, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 97 997 tysięcy złotych (słownie: dziewięćdziesiąt siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy złotych),
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 384 tysiące złotych (słownie: trzy miliony trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące złotych),
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 62 tysiące złotych (słownie: sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę 1 072 tysiące złotych (słownie: jeden milion siedemdziesiąt dwa tysiące złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Bj

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy, zakończony 31 grudnia 2005 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię z zastrzeżeniem następującej treści:

- „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje jednostkę dominującą oraz trzy jednostki zależne. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Relpol France Sp. z o.o. nie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta w związku z czym nie możemy potwierdzić prawidłowości tego sprawozdania finansowego. Udział sumy bilansowej oraz przychodów ze sprzedaży Relpol France Sp. z o.o. w łącznej sumie bilansowej oraz przychodach ze sprzedaży Jednostek objętych konsolidacją wynosi odpowiednio 7% i 11%”

oraz z objaśnieniami dotyczącymi sporządzenia po raz pierwszy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), badania sprawozdań dwóch spółek zależnych przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych oraz wpływu korekty hiperinflacyjnej na

strukturę kapitałów własnych, przeprowadzonej zgodnie z wymogami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku straty dotyczące udziałów mniejszości w dwóch jednostkach zależnych: Relpol France i Relpol Ltd., przewyższają udziały mniejszości w kapitale własnym tychże jednostek zależnych. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2006 rok straty te obciążą udziały mniejszości. Nie możemy potwierdzić, że udziałowcy mniejszościowi są zdolni do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat, a tym samym uważamy, że straty przewyższające udziały mniejszości powinny obciążyć udziały większości. W takim przypadku wynik finansowy Grupy Kapitałowej byłby niższy o 947 tysięcy złotych.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem skutków kwestii przedstawionych w punkcie wyżej, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:


- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje dane finansowe czterech spółek zależnych, których sprawozdania finansowe były badane przez biegłych rewidentów działających w imieniu innych podmiotów uprawnionych. Skumulowana wielkość sum bilansowych, przed wyłączeniami konsolidacyjnymi, tych wspomnianych wyżej spółek stanowi 10,4% sumy bilansowej skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej bez dokonywania wyłączeń konsolidacyjnych.
- Pragniemy zwrócić uwagę, że dla jednej ze spółek zależnych objętych konsolidacją Relpol Baltija S.A., której strata przekroczyła połowę kapitału własnego, wymagane jest, zgodnie z przepisami obowiązującymi tę spółkę zależną, podjęcie decyzji udziałowców odnośnie dalszego rozwoju działalności spółki. Dnia 26 kwietnia 2007 roku Zarząd

odnośnie dalszego rozwoju działalności spółki. Dnia 26 kwietnia 2007 roku Zarząd Relpol S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Relpol Baltija S.A. o 51 016,90 euro. Do dnia wydania opinii uchwała nie została zarejestrowana.

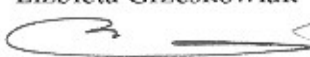
- Zarząd Spółki Dominującej w nocy 19 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawił wpływ korekty hiperinflacyjnej na strukturę kapitałów własnych, przeprowadzonej zgodnie z wymogami MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” i poinformował o przyczynach nie wprowadzenia tej korekty do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Korekta kapitałów własnych o skutki hiperinflacji ma wpływ na strukturę kapitału własnego, nie zmienia jednak jego łącznej wartości.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

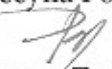
Barbara Zynda


Biegły Rewident
nr 10653/7758

Elżbieta Grześkowiak


Biegły Rewident
nr 5014/2578

Cecylia Pol


Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2,
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych do badania pod
numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 21 maja 2007 roku.