



OPINIA
wraz z raportem

z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego

Grupy Kapitałowej
Relpol S. A.

na dzień 31 grudnia 2007 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, 28 kwiecień 2007 roku

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Grupy Kapitałowej Relpol

Dla Akcjonariuszy
Grupy Kapitałowej Relpol

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Relpol SA z siedzibą w Żarach, ul. 11 Listopada, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 107 208 tysięcy złotych;
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę netto w kwocie 8 327 tysięcy złotych;
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9 809 tysięcy złotych;
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 041 tysięcy złotych;
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone metodą pełną w odniesieniu do jednostki dominującej i pięciu jednostek zależnych.

Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok podlegało badaniu przez innego biegłego rewidenta, który z datą 21 maja 2007 roku wyraził o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżenia. Otrzymaliśmy sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych objętych konsolidacją i opinie z badania dwóch jednostek zależnych.

Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku i jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania w Rosji, w Wielkiej Brytanii i na Litwie. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych audytorów stanowią 8,5 % i 19,6 % odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

W odniesieniu do 7,2 % aktywów i 4,0 % skonsolidowanych przychodów przed korektami konsolidacyjnymi nie uzyskaliśmy potwierdzenia ze strony innych audytorów co do prawidłowości danych wykazanych w sprawozdaniach finansowych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 – tekst ujednolicony),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania skonsolidowanego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o nim.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu skonsolidowanym jak i całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem – za wyjątkiem korekt, które mogłyby się okazać potrzebne po poddaniu badaniu przez uprawnionych biegłych rewidentów sprawozdań jednostkowych dwóch spółek zależnych - zbadane sprawozdanie skonsolidowane, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku;
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania skonsolidowanego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na:

- notę nr 19 do sprawozdania finansowego, w której Zarząd wyjaśnił skutki nie wprowadzenia do ksiąg wpływu hiperinflacji na poziom kapitałów własnych,
- rozdział III, punkt sprawozdania finansowego, gdzie w tabeli wskazano, że dwie spółki zależne, tj. Relpol France i Relpol Ltd posiadają ujemne kapitały własne. W tej sprawie udziałowcy winni podjąć decyzje co do dalszego funkcjonowania tych spółek.

Ponadto, zgodnie z wymaganiami art. 55 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 tej ustawy a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego sprawozdania skonsolidowanego są z nim zgodne.


Maria Teresa Mikosz



.....
Biegły Rewident
Nr 2550/5795

**Biegły Rewident/
Prezes/Członek Zarządu
Nr 2581/117**

PREZES ZARZĄDU



.....
Barbara Misterska- Dragan

W imieniu
**Misters Audytor
Spółki z o.o.**
wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 22/30
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku



RAPORT

uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego

Grupy Kapitałowej RELPOL S. A.

za rok obrotowy zakończony
dnia 31 grudnia 2007 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, 28 kwiecień 2008 roku

Część ogólna raportu	6
I. Informacje wstępne	6
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	7
III. Pozostałe informacje	10
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	12
Część szczegółowa raportu	17
I. Księgi rachunkowe	17
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
III. Metoda konsolidacji	17
IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych	17
V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości	18
VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	18
VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	18
VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	18
IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
X. Dodatkowe informacje i objaśnienia	19
XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych	19
XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	19

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17 grudnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Relpol SA a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., wpisaną na, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza uchwałą nr 20/9/X/2007 z dnia 26 października 2007 roku.
2. Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
 - 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 107 208 tysięcy złotych;
 - 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę netto w kwocie 8 327 tysięcy złotych;
 - 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9 809 tysięcy złotych;
 - 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 041 tysięcy złotych;
 - 6) dodatkowe i informacje i objaśnieniaoraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2007.
3. Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu 28.04.2008 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Audytor Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej

1. Jednostka dominująca:

Spółka działa pod firmą Relpol SA Siedziba Spółki mieści się w Żarach przy ul. 11 Listopada 37.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Mirosława Matyję w Państwowym Biurze Notarialnym w Zielonej Górze, Oddział w Żarach dnia 12 grudnia 1990 roku (Rep. 2521/90).

2. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.02.2002 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000088688. Ostatniego aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 23.01.2008 roku.

Spółka działa na podstawie ustawy – Kodeks Spółek Handlowych.

3. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Relpol S.A. – jednostka dominująca – metoda pełna,
- Relpol Baltija - spółka zależna z siedzibą w Wilnie – konsolidowana metodą pełną,
- Relpol Eltim Sp. z o.o. – spółka zależna z siedzibą w Sanki Petersburgu – konsolidowana metodą pełną,
- Relpol France – spółka zależna z siedzibą w Villabe – konsolidowana metodą pełną,
- Relpol Ltd – spółka zależna z siedzibą w Luton – konsolidowana metodą pełną,
- Relpol Holding Sp. z o. o. – spółka zależna z siedzibą w Żarach – konsolidowana metodą pełną, objęta konsolidacją po raz pierwszy w 2007 r.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Ze względu na nieistotny wpływ na wyniki sprawozdania skonsolidowanego nie objęto konsolidacją następujących spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej:

- Relpol M - spółka zależna z siedzibą w Mińsku. Kapitał zakładowy 1 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 2.494 tys. zł. Strata netto 36 tys. zł.
- Relpol BG - spółka zależna z siedzibą w Warnie. Kapitał zakładowy 10 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 800 tys. zł. Zysk netto 125 tys. zł.
- Relpol Hungary - spółka zależna z siedzibą w Budapeszcie. Kapitał zakładowy 43 tys. zł, przychody za cztery kwartały 2007 r. 772 tys. zł. Strata netto 316 tys. zł.
- Relpol Altera – spółka zależna z siedzibą w Kijowie. Kapitał zakładowy 1.215 tys. zł, przychody ze sprzedaży za cztery kwartały 2007 r. 1026 tys. zł. Strata netto 36 tys. zł.
- Relpol Elektronik spółka zależna z siedzibą w Mirostowicach Dolnych, Kapitał zakładowy 50 tys. zł, przychody ze sprzedaży 271 tys. zł. Strata netto 81 tys. zł. Spółka rozpoczęła działalność w III kw. 2007 r.
- DB Relpol Altera spółka zależna z siedzibą w Czernichowie, Przedmiotem działalności spółki jest produkcja oraz sprzedaż przekąsników.
- Ponar Corporate Center Sp. z o. o., siedziba w Wadowicach, Spółka została powołana 23 sierpnia 2007 r. by usprawnić budowę grupy kapitałowej grupy kapitałowej Ponar.

4. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z umową Spółki jest:

- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,

- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
 - produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
 - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
 - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
 - produkcja wyrobów pozostałych z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
 - dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
 - prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
 - sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo-telewizyjnych,
 - sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i nawigacji,
 - pozostała sprzedaż hurtowa,
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek,
 - doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego,
 - działalność edycyjna w zakresie oprogramowania,
 - działalność w zakresie oprogramowania, pozostała,
 - przetwarzanie danych,
 - działalność związana z bazami danych,
 - działalność związana z informatyką, pozostała,
 - reklama,
 - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - pozostałe formy udzielania kredytów,
 - pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane,
 - transport drogowy pojazdów towarów pojazdami uniwersalnymi,
 - działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana
- b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych jest:
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyjątkiem działalności usługowej,
 - działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji elektrycznej aparatury rozdzielczej i sterowniczej,
 - produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
 - produkcja opakowań z tworzyw sztucznych,
 - produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
 - produkcja wyrobów pozostałych z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - produkcja wyrobów pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
 - prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
 - pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana,
 - wynajem nieruchomości na własny rachunek,
 - reklama,

W badanym okresie jednostki tworzące Grupę Kapitałową zajmowały się głównie działalnością jak wyżej.

5. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2007 wynosił 4 368 tysięcy złotych i dzielił się na 873 563 sztuk akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym jednostki dominującej.

Na przełomie 2007 i 2008 r. Spółka przeprowadziła publiczną emisję akcji serii E w ilości 8 735 630 szt. Od dnia 28.02.2008 r., daty zarejestrowania podniesienia kapitału w KRS, kapitał zakładowy Spółki wynosi 48 045 965 zł i składa się z 9 609 193 akcji.

W dniu 31.12.2007 roku oraz na dzień badania akcje jednostki dominującej były w posiadaniu następujących akcjonariuszy:

Akcjonariusze	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:
	22.04.2008 ilość	22.04.2008 %	31.12.2007 ilość	31.12.2007 %	31.12.2006 ilość	31.12.2006 %
OFE Skarbiec					77 000	8,81%
Emerytura						
CU S.A.					62 302	7,13%
Lech Jędrzejewski					135 341	15,49%
Skarbiec TFI (bezp. Fortis) *	497 123*	5,17%*	45 193	5,17%	83 579	9,57%
Bogumił Piontek					57 376	6,57%
Piotr Wiaderek			270 117	30,92%	60 090	6,88%
Ponar Wadowice (z podm. zależnym)	2 974 795	30,96%	106 845	12,23%		
Pozostali	6 137 275	63,87%	451 408	51,68%	397 875	45,55%
Razem	9 906 193	100,00%	873 563	100,00%	873 563	100,00%

* Akcjonariusz nie informował o zmianie stanu posiadania udziału w głosach, więc przyjęto założenie, że akcjonariusz nabył przysługujące mu prawa do akcji serii E i po rejestracji kapitału nadal posiada powyżej 5% głosów.

6. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
7. W roku 2007 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja
Mariusz Wróbel	Prezes Zarządu
Robert Tęcza	Wiceprezes Zarządu

W dniu 07.01.2008 roku dotychczasowy Prezes Zarządu Mariusz Wróbel złożył wypowiedzenie umowy o pracę i rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Filipa Regulskiego na stanowisko Prezesa Zarządu i Pana Roberta Oślaka na stanowisko Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia raportu skład Zarządu jednostki dominującej był następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja
Filip Regulski	Prezes Zarządu
Robert Tęcza	Wiceprezes Zarządu
Robert Oślak	Członek Zarządu

8. Od 9 czerwca 2006 r. do 27 lutego 2007 r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Imię i nazwisko	Funkcja
Kajetan Wojnicz	przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Piontek	zastępca przewodniczącego RN
Wojciech Kowalski	członek
Maciej Mizerka	członek
Wojciech Konat	członek

Uchwałą Nr 17/2007 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej „Relpol” S.A. z dnia 28.06.2007 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Kajetana Wojnicza.

Uchwałą Nr 18/2007 z dnia 28.06.2007 r. w skład Rady Nadzorczej powołano:

Imię i nazwisko	Funkcja
Jarosława Grossa	członek
Jacka Strzeleckiego	członek

Uchwałą Nr 2/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej "Relpol" S.A. z dnia 13.09.2007 r. w miejsce Pana Jacka Strzeleckiego powołano w skład Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Durczaka.

Na dzień 31.12.2007 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja
Lesław Kula	przewodniczący Rady Nadzorczej
Leszek Szwedo	zastępca przewodniczącego RN członek
Jacek Książkiewicz	członek
Jarosław Gross	członek
Krzysztof Durczak	członek

Na dzień sporządzenia raportu skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej był następujący:

Imię i nazwisko
Leszek Szwedo
Dawid Sukacz
Renata Szwedo
Rafał Gębicki
Cezary Gregorczyk
Mirosław Kalicki
Andrzej Rabenda

III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 3 384 tysięcy złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zbadane przez podmiot uprawniony HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy pl. Wiosny Ludów 2 wpisany na listę KIBR pod nr 238.

Sprawozdanie Grupy Kapitałowej uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok odbyło się w dniu 28.06.2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało złożone w sądzie rejestrowym w dniu 11.07.2007 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 156 poz. 920 z dnia 28.01.2008 roku.

4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2006 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2007. Przedmiotem naszego badania w tym zakresie nie było ustalenie prawidłowości stanów

początkowych (bilansu otwarcia), a jedynie prawidłowości przeniesienia bilansu zamknięcia z ksiąg 2006 roku do ksiąg roku 2007.

5. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu jednostki dominującej. Oznacza to, że Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że jednostka dominująca w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.
6. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Jednostka dominująca

Relpol SA

Biegły rewident

Maria Teresa Mikosz
Biegły rewident
Nr 2550/5795

Opinia zawiera zwrócenie uwagi na nie wprowadzenie skutków hiperinflacji na stan kapitałów własnych.

Jednostki zależne

Relpol Baltija

Biegły rewident

Roma Racine
UAB „Auditoriu biuras”
Direktor, Auditor
Auditor certificate No. 000221

Opinia bez zastrzeżeń.

Relpol Eltim

S. Je. Szyszkariewa
Centrum księgowego i Audytora-SPB

Opinia zawiera informację o ograniczeniu zakresu badania w kwestii inwentaryzacji zapasów i niemożności wydania opinii o poprawności tej pozycji w sprawozdaniu.

Relpol Limited	Ashby's Registered Auditor Morton Mouse Nr rej. 5413300
----------------	------------------------------------------------------------

Opinia bez zastrzeżeń.

IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

BILANS

BILANS (w tys. złotych)

AKTYWA

	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
I. Rzeczowe aktywa trwałe	30 337	28,3	28 655	29,2	27 014	28,9
II. Nieruchomości inwestycyjne	0	0	940	0,9	955	1,0
III. Wartości niematerialne i prawne	5 968	5,6	7 334	7,5	6 744	7,2
IV. Aktywa finansowe	1 095	1,0	943	1,0	963	1,1
V. Należności długoterminowe	196	0,1	836	0,8	781	0,8
VI. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 765	4,4	2 711	2,8	1 860	2,0
	42 361	39,5	41 393	42,2	38 317	41,0
B. Aktywa obrotowe						
I. Zapasy	25 106	23,4	29 189	29,8	22 333	23,9
II. Należności krótkoterminowe	18 713	17,5	19 701	20,1	22 079	23,6
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 858	12,9	1 224	1,2	1 849	2,0
IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 359	5,9	7 400	7,6	6 386	6,8
V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	811	0,8	90	0,1	339	0,4
	64 848	60,5	56 604	57,8	52 986	56,7
Aktywa długoterminowe przeznaczone do sprzedaży					2 109	2,3
SUMA AKTYWÓW	107 208	100,0	97 997	100,0	93 412	100,0

PASYWA		31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
A. Kapitał własny							
I.	Kapitał podstawowy	4 368	4,1	4 368	4,5	4 276	4,6
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0		0			
III.	Nadwyżka ze sprzedaży akcji pow. wartości nominalnej	1 820	1,7	1 819	1,9	1 819	1,9
IV.	Kapitał zapasowy	32 501	30,3	29 605	30,2	27 057	28,9
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	2 160	2,0	1 930	2,0	2 134	2,3
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0		0		9	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych							
VII.	Zysk/Strata z lat ubiegłych	-296	-0,3	79	0,1	-132	-0,1
VIII.	Zysk/Strata netto	-1 008	-0,9	-158	-0,2	782	0,8
IX.	Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	-8 327	-7,8	3 384	3,4	4 252	4,6
		0		0			
		31 218	29,1	41 027	41,9	40 197	43,0
	Kapitały mniejszości	4 699	4,4	714	0,7	1 606	1,7
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania							
I.	Rezerwy na zobowiązania	9 249	8,6	8 096	8,3	15 110	16,2
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 181	3,9	6 711	6,8	6 834	7,3
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	57 504	53,7	41 102	41,9	29 449	31,5
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	357	0,3	347	0,4	216	0,3
		71 291	66,5	56 256	57,4	51 609	55,3
	SUMA PASYWÓW	107 208		97 997	100,0	93 412	100,0

KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2007 - 31.12.2007	Dynamika 2007/2006	1.01.2006 - 31.12.2006	Dynamika 2006/2005	1.01.2005 - 31.12.2005
A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	89 859	94,7	94 893	104,0	91 613
B. Koszty sprzedanych towarów i produktów	71 157	98,5	72 210	105,0	68 767
C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży	18 702	82,4	22 683	99,3	22 846
D. Koszty sprzedaży	896	73,0	1 228	118,1	1 040
E. Koszty ogólnego zarządu	16 204	91,8	17 659	105,9	16 680
F. Zysk/Strata na sprzedaży	1 602	42,2	3 796	74,1	5 126
G. Pozostałe przychody operacyjne	2 945	77,0	3 825	109,8	3 485
H. Pozostałe koszty operacyjne	9 193	284,2	3 235	197,7	1 636
I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-4 646	0	4 386	62,9	6 975
J. Przychody finansowe	1 944	63,8	3 045	174,9	1 741
K. Koszty finansowe	5 924	193,8	3 057	132,8	2 302
L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej	-8 626	0	4 374	68,2	6 414
M. Zysk/Strata brutto	-8 626	0	4 374	68,2	6 414
N. Podatek dochodowy	-1 156	0	1 326	66,2	2 003
O. Zyski/straty mniejszości	857	0	-336	0	159
P. Zysk/Strata netto	-8 327	0	3 384	79,6	4 252

Wybrane wskaźniki finansowe

	2007	2006	2005
1			
Rentowność sprzedaży			
$\frac{\text{Zysk netto} \times 100 \%}{\text{Przychody netto}}$	-9,30 %	3,6 %	4,6 %
2			
Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{dni}}{\text{Przychody netto}}$	66,7	67,9	84,0
3			
Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{Pasywa ogółem}}$	60,2 %	47,6 %	45,3 %
4			
Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,0	1,2	1,8
5			
Szybkość spłaty zobowiązań			
$\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} \times 365}{\text{Wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt}} + \text{koszt}$ wytworzenia sprzedanych produktów	42,4	43,0	42,7
6			
Rentowność kapitału (ROE)			
$\frac{\text{Zysk netto} \times 100\%}{\text{Kapitał własny}}$	-26,7 %	8,3 %	10,6 %
7.			
Rentowność majątku (ROA)			
$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{Suma aktywów}}$	-7,8 %	3,5 %	4,6 %
8			
Trwałość struktury finansowania			
$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe.} + \text{zob.}}{\text{długoterminowe} + \text{rmp długoterminowe./}}$ Suma pasywów	35,8 %	51,6 %	53,0 %

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy
- Zobowiązania krótkoterminowe nie zawierają zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy, natomiast są powiększone o krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
- Przychody netto obejmują przychody netto za sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

Interpretacja wskaźników

Wskaźniki rentowności

W 2007 r. rentowność netto sprzedaży jest ujemna co związane jest ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży, pogorszeniem rentowności sprzedaży, dokonanymi odpisami i poniesioną w tym roku stratą. Strata wpłynęła także na ujemną wartość wskaźników ROE i ROA.

Wskaźniki efektywności

Wskaźniki efektywności nie uległy większym zmianom. Cykl rotacji należności uległ nieznacznemu skróceniu, a zobowiązań pozostał na zbliżonym poziomie. Jednakże wyraźna różnica pomiędzy długością cyklu spływu należności a zapłaty zobowiązań wskazuje na przejściowe finansowanie odbiorców.

Poziom zadłużenia

Zadłużenie Grupy Kapitałowej na koniec 2007 r. w stosunku do 2006 r. wzrosło o 13 882 tys. zł. Głównym tego powodem było zwiększenie limitów kredytowych wynikających m.in. ze wzmożonej działalności jednostki dominującej na rynku papierów wartościowych. Kapitał własny stanowi 74 % majątku trwałego. W badanym okresie znacznemu obniżeniu uległ wskaźnik trwałości struktury finansowania w Grupie Kapitałowej. Przeważa finansowanie ze źródeł obcych.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności znajduje się na nieco niższym poziomie, niż na koniec 2006 r., ale Grupa Kapitałowa nie ma problemu z realizacją zobowiązań. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej wskazują na to, że środki pieniężne pochodzące ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przewyższają wydatki na zakup towarów, materiałów, usług czy wypłat wynagrodzeń.

Wyraźną poprawę sytuacji finansowej spowodował wpływ z emisji akcji serii E jednostki dominującej przeprowadzonej w styczniu 2008 r.

Część szczegółowa raportu

I. Księgi rachunkowe

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za wyjątkiem spółki Relpol Holding, która ma inny okres bilansowy, jednakże sprawozdanie poddane konsolidacji zostało sporządzone tak, jakby okres sprawozdawczy kończył się w dniu 31 grudnia 2007 roku.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają zakładowe plany kont opracowane na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Relpol sporządzone zostało zgodnie z wymogami odnośnie sprawozdań finansowych jednostek powiązanych zawartymi w MSR 27 oraz rozdziale 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i przepisami wydanymi na jej podstawie.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie kapitałów własnych akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych,
- ustalenie wyłączeń.

III. Metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol zastosowano się metodę pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne zgodnie z MSR 27 oraz ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

IV. Zasady zastosowane do wyliczenia i odpisywania wartości firmy jednostek podporządkowanych

Zagadnienie to nie wystąpiło w badanej Grupie Kapitałowej.

V. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenia kapitałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku straty dotyczące udziałów mniejszości w dwóch jednostkach zależnych: Relpol France i Relpol Ltd. przewyższają udziały mniejszości w kapitale własnym tychże jednostek zależnych. Z uwagi na to, że nie możemy potwierdzić, że udziałowcy mniejszościowi są zdolni do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat, zgodnie z § 35 MSR 27 straty przewyższające udziały mniejszości zostały pokryte przez udziały większości.

W sprawozdaniu wykazano: zmniejszenie wyniku Grupy Kapitałowej o 670 tys. zł, wyniku z lat poprzednich o 945 tys. zł, natomiast wzrost kapitałów mniejszości o 1615 tys. zł.

Jednocześnie spółki te, tj. Relpol France i Relpol Ltd. Posiadają kapitały ujemne, tj. straty przewyższyły kapitały własne. Zgodnie z przepisami obowiązującymi te spółki zależne, udziałowcy tych spółek powinni podjąć decyzję odnośnie dalszego rozwoju ich działalności.

VI. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 2 813 tys. złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Relpol SA i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VII. Wyłączenia obrotów wewnętrznych

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w kwocie 12 489 tys. zł. Ponadto dokonano eliminacji konsolidacyjnych kosztów i przychodów finansowych na kwotę 1 007 tys. zł.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Relpol SA i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

VIII. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne

W Grupie Kapitałowej wystąpiły transakcje powodujące powstanie nie zrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów. Dotyczyły materiałów i towarów. Zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu skonsolidowanym. Wartość zapasów została pomniejszona o 355 tys. zł.

Spośród spółek grupy kapitałowej, dywidendę regularnie wypłacają: Relpol Eltim i Relpol M. Transakcja pomiędzy Relpol Eltim a Relpol SA została wyeliminowana w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Nie wystąpiła sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

W roku obrotowym zmienił się skład Grupy Kapitałowej z uwagi na powstanie nowych spółek zależnych:

Relpol Holding Spółka z o.o.

Relpol Elektronik Spółka z o. o.

Ponar Corporate Center Spółka z o. o.

Spółki powstały poprzez wniesienie aportów przez udziałowców.

W roku obrotowym nie zmienił się zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

IX. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez Jednostkę Dominującą kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

X. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez Jednostkę Dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

XI. Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych został sporządzony prawidłowo i w powiązaniu ze skonsolidowanym bilansem i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. Został on sporządzony poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływu środków pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

XII. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Teresa Mikosz



.....
Biegły Rewident
Nr 2550/5795

Biegły Rewident/Prezes/Członek Zarządu
Nr 2581/117

PREZES ZARZĄDU

.....
Barbara Mistowska- Dragan
w imieniu

Misters Audytor
Spółki z o.o.

wpisanej na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63
ul. Stępińska 22/30
00-739 Warszawa

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2008 roku