



# **RAPORT**

uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

**RELPOL S.A.**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2007 roku

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

<b><i>Część ogólna raportu</i></b>	<b>2</b>
<b>I. Informacje wstępne</b>	<b>2</b>
<b>II. Podstawowe informacje o działalności Spółki</b>	<b>3</b>
<b>III. Pozostałe informacje</b>	<b>6</b>
<b><i>Część analityczna raportu</i></b>	<b>7</b>
<b>I. Analiza finansowa Spółki</b>	<b>7</b>
<b><i>Część szczegółowa raportu</i></b>	<b>14</b>
<b>I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej</b>	<b>14</b>
<b>II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego</b>	<b>15</b>
<b>III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki</b>	<b>16</b>
<b>IV. Zdarzenia po dacie bilansu</b>	<b>16</b>
<b>V. Dodatkowe informacje i objaśnienia</b>	<b>16</b>
<b>VI. Sprawozdanie z działalności Spółki</b>	<b>16</b>
<b>VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym</b>	<b>16</b>
<b>VIII. Rachunek przepływów pieniężnych</b>	<b>16</b>
<b>IX. Wycena</b>	<b>16</b>
<b>X. Prezentacja</b>	<b>17</b>
<b>XI. Zgodność z przepisami prawa</b>	<b>17</b>

5

## **Część ogólna raportu**

### **I. Informacje wstępne**

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 17.12.2007 roku, zawartej pomiędzy Relpol S.A. a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o. mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 20/9/X/2007, z dnia 26.10.2007 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2007.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 104 571 tysięcy złotych;  
(słownie: sto cztery miliony pięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych)
  - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę w kwocie 10 885 tysięcy złotych;  
(słownie: dziesięć milionów osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych)
  - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 952 tysiące złotych;  
(słownie: dziewięćset pięćdziesiąt dwa tysiące złotych);
  - 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 11 487 tysięcy złotych;  
(słownie: jedenaście milionów czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy złotych);
  - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 28 marca 2008 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Maria Teresa Mikosz, biegły rewident nr ew. 2550/5795. Badanie wykonano w siedzibie firmy prowadzącej księgi rachunkowe badanej Spółki tj. w firmie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., Poznań ul. Wiosny Ludów 2, w okresie od 25 lutego 2008 roku do 7 marca 2008 roku.
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2007 roku.

## **II. Podstawowe informacje o działalności Spółki**

1. Relpol S.A. Sp. z o.o., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o umowę Spółki i Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Żarach, przy ul. 11-Listopada 37.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego, przed notariuszem Mirosławą Matyją w Państwowym Biurze Notarialnym w Zielonej Górze oddział w Żarach w dniu 12.12.1990 roku (rep2521/90).
3. 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.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 14.06.1993 roku numer identyfikacji podatkowej NIP: 9280007076 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 970010355. W dniu 19.04.2004 roku Spółka została zarejestrowana jako podatnik VAT UE.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował głównie:
  - 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.

6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 4 368 tysięcy złotych i składał się z 873 563 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 5 zł każda.

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 Spółki były w posiadaniu następujących akcjonariuszy:

Akcjonariusze	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:	stan na:
	17.03.2008	17.03.2008	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2006
	ilość	%	ilość	%	ilość	%
OFE Skarbiec Emerytura					77 000	8,81%
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%
Leszek Szwedo	512 090	5,33%				
Ponar Wadowice ( z podm. zależnym)	2 974 795	30,96%	106 845	12,23%		
Pozostali	5 625 185	58,54%	451 408	51,68%	397 875	45,55%
<b>Razem</b>	<b>9 906 193</b>	<b>100,00%</b>	<b>873 563</b>	<b>100,00%</b>	<b>873 563</b>	<b>100,00%</b>

\* 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.

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

8. W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja
Wróbel Mariusz	Prezes Zarządu
Tęcza Robert	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.

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

Nazwisko i imię	Funkcja
Wojnicz Kajetan	przewodniczący Rady Nadzorczej
Piontek Krzysztof	zastępca przewodniczącego RN
Kowalski Wojciech	członek

Mizerka Maciej	członek
Konat Wojciech	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:

Nazwisko i imię	Funkcja
Grossa Jarosława	członek
Strzeleckiego Jacka	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:

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

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2007 wyniosło 569 osób. Stan zatrudnienia na 31.12.2007 roku wyniósł 546 osób.

10. W roku 2007 w Spółce były przeprowadzone kontrole:

- o Państwowa Inspekcja Pracy Okręgowy Inspektorat Pracy w Zielonej Górze. Kontrola dotyczyła prawnej ochrony pracy oraz technicznego bezpieczeństwa pracy. Kontrolę przeprowadzono w okresie od 23.01.2007 r. do 22.02.2007 r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- o Urząd Celny w Zielonej Górze. Kontrola prawidłowości stosowania procedury uproszczonej w okresie od 01.01.2006 r. do 30.06.2006 r. Kontrolę przeprowadzono w dniach od 19.02.2007r. do 22.02.2007 r. oraz 27.02.2007 r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- o Naczelnik Lubuskiego Urzędu Skarbowego w Zielonej Górze. Przedmiotem kontroli była prawidłowość naliczenia podatku od towarów i usług za 11/2006 r. Kontrolę przeprowadzono w okresie od 29.03.2007 r. do 05.04.2007 r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- o Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze. Czynności sprawdzające dotyczyły faktury VAT nr: 70095465 z dnia 29.06.2007 r. wystawionej dla Energocenter Sp. z o.o. w Katowicach. Kontrolę przeprowadzono w dniu 16.10.2007 r. Nieprawidłowości nie stwierdzono.
- o Lubuski Urząd Skarbowy w Zielonej Górze. Przedmiotem kontroli była prawidłowość i rzetelność udokumentowania transakcji sprzedaży przeprowadzonej w kwietniu 2007 roku- Neczyński Tadeusz, 62-510 Konin, ul. Wyzwolenia 4/43. Kontrolę przeprowadzono w dniu 28.01.2008 r.

Nieprawidłowości nie stwierdzono.

11. Relpol S.A. jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej liczącej ogółem 13 Spółek.  
Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Relpol Baltija Wilno (Litwa)
- Relpol Elektronik Mirostowice Dolne
- DP Relpol Waltera Czernichów (Ukraina)
- Relpol BG Warna (Bułgaria)
- Relpol Eltim Sankt Petersburg (Rosja)
- Relpol Ltd Luton (Wlkp. Brytania)
- Relpol Waltera Kijów (Ukraina)
- Relpol M Mińsk (Białoruś)
- Relpol France Paryż (Francja)
- Relpol Hangary Budapeszt (Węgry)
- Relpol Holding Żary
- Ponar Corporate Center Sp. z o.o. Wadowice.

### **III. Pozostałe informacje**

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy pl. Wiosny Ludów 2 wpisany na listę KIBR pod nr 238. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2007 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 10 885 tysięcy złotych.
3. W dniu 28.06.2007 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwałą nr 4/2007 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2006 rok oraz uchwałą nr 15/2007 zdecydowało o przeznaczeniu wypracowanego zysku netto w całości na kapitał zapasowy.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 09.07.2007 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 156, poz. 919 z dnia 28.01.2008 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2006 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2007.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2007 rok było wyrażenie pisemnej opinii uzupełnionej o raport o tym, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

**Część analityczna raportu**

**I. Analiza finansowa Spółki**

**Ogólna analiza sprawozdania finansowego**

**BILANS (w tys. złotych)**

**AKTYWA**

	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
<b>A. Aktywa trwałe</b>						
I. Wartości niematerialne i prawne	5 940	6,9	7 242	7,6	6 626	7,5
II. Rzeczowe aktywa trwałe	28 379	27,1	26 869	28,3	27 301	30,7
III. Należności długoterminowe	196	0,2	836	0,9	781	0,9
IV. Inwestycje długoterminowe	5 661	5,4	3 746	3,9	3 819	4,3
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 597	4,4	2 522	2,7	1 860	2,1
	<b>44 773</b>	<b>42,8</b>	<b>41 216</b>	<b>43,4</b>	<b>40 386</b>	<b>45,5</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>						
I. Zapasy	22 676	21,7	25 393	26,7	19 337	21,8
II. Należności krótkoterminowe	18 851	18,0	22 500	23,7	21 813	24,6
III. Inwestycje krótkoterminowe	17 461	16,7	5 798	6,1	6 933	7,8
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	810	0,8	84	0,1	338	0,4
	<b>59 798</b>	<b>57,2</b>	<b>53 775</b>	<b>56,6</b>	<b>48 421</b>	<b>54,5</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>104 571</b>	<b>100,0</b>	<b>94 991</b>	<b>100,0</b>	<b>88 807</b>	<b>100,0</b>

3.



PASywa	31.12.2007	% sumy bilansowej	31.12.2006	% sumy bilansowej	31.12.2005	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>						
I. Kapitał podstawowy	4 368	4,2	4 368	4,6	4 276	4,8
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0,0	0	0,0	0	0,0
III. Akcje własne	0	0,0	0	0,0	0	0,0
IV. Kapitał zapasowy	34 321	32,8	31 425	33,1	28 876	32,5
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	1 646	1,6	1 930	2,0	2 134	2,4
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0	0	0,0	0	0,0
VII. Zysk/Strata z lat ubiegłych	-603	-0,6	-1 208	-1,3	-1 208	-1,4
VIII. Zysk/Strata netto	-10 885	-10,4	3 820	4,0	4 891	5,5
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	0	0,0	0	0,0	0	0,0
	<b>28 847</b>	<b>27,6</b>	<b>40 335</b>	<b>42,5</b>	<b>38 969</b>	<b>43,9</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
I. Rezerwy na zobowiązania	9 249	8,8	8 096	8,5	15 110	17,0
II. Zobowiązania długoterminowe	4 181	4,0	6 711	7,1	6 834	7,7
III. Zobowiązania krótkoterminowe	61 956	59,2	39 584	41,7	27 679	31,2
IV. Rozliczenia międzyokresowe	338	0,3	265	0,3	216	0,2
	<b>75 725</b>	<b>72,4</b>	<b>54 656</b>	<b>57,5</b>	<b>49 838</b>	<b>56,1</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>104 571</b>	<b>100,0</b>	<b>94 991</b>	<b>100,0</b>	<b>88 807</b>	<b>100,0</b>

### 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
<b>A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów</b>					
I. Przychody ze sprzedaży produktów	65 803	89,02%	73 918	103,89%	71 147
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 132	99,95%	11 138	88,99%	12 515
	<b>76 935</b>	<b>90,45%</b>	<b>85 056</b>	<b>101,67%</b>	<b>83 662</b>
<b>B. Koszty sprzedanych towarów i produktów</b>					
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	54 719	94,05%	58 178	109,04%	53 355
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 905	96,65%	8 179	81,31%	10 059
	<b>62 624</b>	<b>93,04%</b>	<b>66 357</b>	<b>104,79%</b>	<b>63 414</b>
<b>C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>14 310</b>	<b>76,53%</b>	<b>18 699</b>	<b>92,35%</b>	<b>20 248</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>892</b>	<b>75,46%</b>	<b>1 182</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>12 831</b>	<b>93,96%</b>	<b>13 656</b>	<b>84,93%</b>	<b>16 080</b>
<b>F. Zysk/Strata na sprzedaży</b>	<b>587</b>	<b>15,23%</b>	<b>3 861</b>	<b>92,63%</b>	<b>4 168</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>					
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	204	11,59%	1 760	189,86%	927
II. Dotacje	145	0,00%	0	0,00%	2
III. Pozostałe przychody operacyjne	3 029	151,30%	2 002	75,58%	2 649
	<b>3 378</b>	<b>94,50%</b>	<b>3 762</b>	<b>103,41%</b>	<b>3 578</b>
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>					
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0,00%	0	0,00%	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7 194	812,88%	885	405,96%	218
III. Pozostałe koszty operacyjne	5 487	250,48%	2 191	242,90%	902
	<b>12 681</b>	<b>412,29%</b>	<b>3 076</b>	<b>274,64%</b>	<b>1 120</b>
<b>I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>-8 716</b>	<b>-191,68%</b>	<b>4 547</b>	<b>68,62%</b>	<b>6 626</b>

<b>J. Przychody finansowe</b>							
I. Dywidendy i udziały w zyskach	816	155,43%	525	96,15%	546		
II. Odsetki uzyskane	69	81,18%	85	39,17%	217		
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0,00%	0	0,00%	0		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0,00%	228	67,26%	339		
V. Inne	1 847	74,06%	2 494	235,28%	1 060		
	<b>2 732</b>	<b>49,13%</b>	<b>3 332</b>	<b>154,19%</b>	<b>2 161</b>		
<b>K. Koszty finansowe</b>							
I. Odsetki do zapłacenia	2 302	205,54%	1 120	57,61%	1 944		
II. Strata ze zbycia inwestycji	2 195	0,00%	0	0,00%	0		
III. Aktualizacja wartości inwestycji	1 473	1601,09%	92	173,58%	53		
IV. Pozostałe	749	41,34%	1 812	764,56%	237		
	<b>6 719</b>	<b>222,19%</b>	<b>3 024</b>	<b>135,30%</b>	<b>2 235</b>		
<b>L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej</b>	<b>-12 703</b>	<b>-261,65%</b>	<b>4 855</b>	<b>74,09%</b>	<b>6 553</b>		
<b>M. Zysk/Strata brutto</b>	<b>-12 703</b>	<b>-261,65%</b>	<b>4 855</b>	<b>74,09%</b>	<b>6 553</b>		
<b>N. Podatek dochodowy</b>	<b>-1 818</b>	<b>-175,65%</b>	<b>1 035</b>	<b>62,27%</b>	<b>1 662</b>		
<b>O. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>		
<b>P. Zysk/Strata netto</b>	<b>-10 885</b>	<b>-284,95%</b>	<b>3 820</b>	<b>78,10%</b>	<b>4 891</b>		

## Wybrane wskaźniki finansowe

### WSKAŹNIKI DO RAPORTU DLA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT W WERSJI KALKULACYJNEJ

(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2005	2006	2007	
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>				
	<b>Rentowność działalności podstawowej</b>				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów	%	4,98%	4,54%	0,76%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	5,51%	4,16%	-10,91%
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	%	12,55%	9,63%	-31,47%
	<b>Rentowność netto sprzedaży</b>				
	wynik finansowy netto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	5,85%	4,49%	-14,15%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	%	7,83%	5,71%	-16,51%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>				
	średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	dni	90,58	87,92	86,88
	<b>Szybkość obrotu zapasów</b>				
	średni stan zapasów x 360 dni				
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	87,57	99,16	113,33
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	dni	35,91	34,54	35,60
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>				
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	%	56,12%	57,54%	72,41%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	%	10,44%	10,08%	6,82%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny	%	127,89%	135,51%	262,51%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	%	23,79%	23,73%	24,73%

<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>				
kapitał własny x 100%				
aktywa trwałe	%	96,49%	97,86%	64,43%
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
aktywa trwałe	%	119,45%	121,09%	80,36%
<b>Płynność I</b>				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		1,29	1,29	0,92
<b>Płynność II</b>				
aktywa obrotowe - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		0,77	0,68	0,57
<b>Płynność III</b>				
aktywa obrotowe - zapasy - należności				
zobowiązania krótkoterminowe		0,19	0,14	0,28
<b>Aktywa bieżące netto</b>	tys.zł	10 753,06	12 237,71	-5 073,09
<b>D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
<b>Wskaźnik zysku na jedną akcję</b>				
zysk netto				
ilość emitowanych akcji	zł	0,01	0,00	-0,01
Cena giełdowa za jedną akcję	zł	53,90	101,00	15,80
<b>Wskaźnik relacji ceny do zysku na jedną akcję</b>				
cena giełdowa za jedną akcję				
zysk netto na jedną akcję	zł	9 422,54	23 097,89	-1 267,96
<b>Wskaźnik stopy dywidendy</b>				
dywidenda na jedną akcję				
cena rynkowa jednej akcji	%	5,10%	2,72%	0,00%
<b>Wskaźnik udziału dywidendy w zysku</b>				
dywidenda na jedną akcję				
zysk netto na jedną akcję	%	48074,20%	62890,31%	0,00%
<b>Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję</b>				
kapitał własny				
ilość emitowanych akcji	zł	0,045572092	0,046172416	0,03
<b>Wskaźnik cena rynkowa/wartość księgowa jednej akcji</b>				
cena giełdowa za jedną akcję				
wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję		1182,74	2187,45	478,47

\* obejmują również rezerwę na odroczony podatek dochodowy, długoterminowe rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy, ujemną wartość firmy i długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

\*\* bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy"

\*\*\* bez "z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy", powiększone o krótkoterminowe rezerwy i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

## **Interpretacja kluczowych 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. Długi cykl rotacji zapasów wynika z charakteru branży w jakiej działa Spółka. Wzrost cyklu rotacji zapasów w stosunku do roku 2006 wynika ze wzrostu cen surowców. Cykl rotacji należności pozostał na niezmiennym poziomie a zobowiązań nieco się zwiększył.

### **Poziom zadłużenia**

Zadłużenie Spółki na koniec 2007 r. w stosunku do 2006 r. wzrosło o 19 842 tys. zł. Głównym tego powodem było zwiększenie limitów kredytowych wynikających m.in. ze wzmożonej działalności Spółki na rynku papierów wartościowych. Kapitał własny stanowi 65 % majątku trwałego.

### **Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności znajdują się na nieco niższym poziomie, niż na koniec 2006 r., ale Spółka 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 przeprowadzonej w styczniu 2008 r.

## Część szczegółowa raportu

### I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

#### System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 r., poz. 694 z późniejszymi zmianami) Spółka nie posiada aktualnej dokumentacji opisującej przyjęte zasady (politykę) rachunkowości w postaci odrębnego opracowania zatwierdzonego przez Zarząd. Zasady rachunkowości są opisywane każdorazowo przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są poza siedzibą Spółki w biurze rachunkowym HLB Frąckowiak i Wspólnicy w Poznaniu, za pomocą systemu informatycznego SAP.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

#### Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmovane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## **Inwentaryzacja**

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- |                                |                        |
|--------------------------------|------------------------|
| • zapasów materiałów i towarów | na dzień 31.12.2007 r. |
| • zapasów wyrobów gotowych     | na dzień 31.12.2007 r. |
| • zapasów półfabrykatów        | na dzień 31.12.2007 r. |
| • środków pieniężnych w kasie  | na dzień 31.12.2007 r. |

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- |   |                        |
|---|------------------------|
| • środki trwałe w budowie                     | na dzień 31.12.2007 r. |
| • środków pieniężnych na rachunkach bankowych | na dzień 31.12.2007 r. |
| • kredytów bankowych                          | na dzień 31.12.2007 r. |
| • należności i zobowiązań                     | na dzień 31.10.2007 r. |

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2006 roku.

## **II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego**

**Rzeczowe aktywa trwałe** – w kwocie 28 379 tysięcy złotych stanowią 27,14 % sumy bilansowej. W roku 2007 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zwiększeniu o 1 510 tys. złotych głównie na skutek oddania środków trwałych w budowie do użytkowania. W badanym roku dokonano zwiększenia wartości brutto środków trwałych na łączną kwotę 7 890 tysięcy złotych, z czego 75,17 % to zwiększenia w grupie urządzeń technicznych i maszyn.

**Należności krótkoterminowe** – w kwocie 18 851 tysięcy złotych stanowią 18,03 % sumy bilansowej i są niższe o 16,22 % w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 16 639 tysięcy złotych. Na dzień badania saldo należności zostało uregulowane przez kontrahentów w 51 %.

**Zobowiązania krótkoterminowe** – w kwocie 61 956 tysięcy złotych stanowią 59,25 % sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 41 484 tysiące złotych, które do dnia badania zostały uregulowane w około 30 %. Zobowiązania przeterminowane nie występują.

**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi** – w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 9,55 % i osiągnęły kwotę 76 935 tysięcy złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży produktów, zarówno wytworzonych przez Spółkę jak i zakupionych u dostawców zewnętrznych. Przychody te stanowią 85,53 % przychodów ze sprzedaży. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

**Pozostałe koszty operacyjne** - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły czterokrotnie, szczególnie z powodu utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych.



**Koszty finansowe** – w porównaniu do roku ubiegłego wzrosły ponad dwukrotnie, szczególnie z powodu strat związanych z działalnością inwestycyjną – obroty instrumentami finansowymi.

### **III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, w Spółce nie występują zobowiązania warunkowe poza wymienionymi w sprawozdaniu finansowym.

### **IV. Zdarzenia po dacie bilansu**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

### **V. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Dodatkowe informacje i objaśnienia prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję pokrycia straty netto zrealizowanej w okresie od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.

### **VI. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości oraz spełniają wymagania zawarte w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, a przedstawione w nim dane zaczerpnięte są bezpośrednio ze sprawozdania finansowego sporządzonego za badany okres.

### **VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2007 roku do 31.12.2007 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 11 487 tysięcy złotych.

### **VIII. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości, a także zgodnie z MSR 7. Zawarte w nim dane są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 952 tysięcy złotych.

### **IX. Wycena**

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

## X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Relpol S.A.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

**Maria Teresa Mikosz**



.....  
**Biegły Rewident**  
**Nr 2550/5795**

**Barbara Misterska-Dragan**

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



.....  
w imieniu  
**Misters Audytor**  
**Spółka z o.o.**  
wpisanej na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63  
Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Warszawa, dnia 28 marca 2008 roku.