

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Relpol S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego, skróconego, śródrocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego Relpol S.A. (zwanej dalej Jednostką lub Spółką) z siedzibą w Żarach przy ulicy 11 - go Listopada 37 (kod pocztowy 68-200), sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), na które składa się:

- Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **127 374** tysięcy złotych: (słownie złotych: sto dwadzieścia siedem milionów trzysta siedemdziesiąt cztery tysiące),
- Rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zysk netto w kwocie **11** tysięcy złotych (słownie złotych: jedenaście tysięcy),
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę **49 979** tysięcy złotych (słownie złotych: czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy),
- Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **27 587** tysięcy złotych (słownie złotych: dwadzieścia siedem milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy),
- Skrócone dodatkowe noty objaśniające.

M2 Audyt Sp. z o.o.

ul. Leszczyna 12 A, 85-356 Bydgoszcz, www.m2audyt.com

tel. 602 154 694, fax. (0-52) 3954 114

kapitał zakładowy: 50.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek - Wiceprezes

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149



Zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 209, poz. 1744), na podstawie którego emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego śródrocznego sprawozdania finansowego, pod warunkiem zamieszczenia razem ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierającego: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały uwzględnione w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Za prawidłowość i rzetelność przywołanego powyżej skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Z wymienionych regulacji wynika obowiązek zaplanowania przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd obejmuje sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości, wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak to ma miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Z tego powodu nie możemy wyrazić opinii z badania o rzetelności, prawidłowości i jasności załączonego sprawozdania.



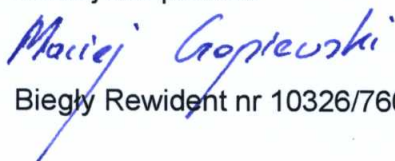
Podczas przeglądu stwierdziliśmy, że Spółka posiada akcje Ponar-Wadowice S.A. Kurs tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych na początek okresu objętego niniejszym sprawozdaniem wynosił 9,75 zł. za akcję. Do dnia 30. czerwca 2008 roku obniżył się do 3,75 zł za akcję. Wartość księgowa jednej akcji Ponar-Wadowice S.A. obliczona na podstawie sprawozdania skonsolidowanego za II kwartał 2008 roku wyniosła 6,80 zł. za jedną akcję. Spółka zaktualizowała wartość posiadanych aktywów finansowych do poziomu według tej wartości księgowej na koniec pierwszego kwartału 2008r. w ciężar wyniku finansowego. Natomiast aktualizację do wartości według kursu giełdowego na dzień 30. czerwca 2008 roku odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny, przyjmując, że prawdopodobnie ma ona charakter przejściowy. Nie możemy wykluczyć, w szczególności biorąc pod uwagę zastrzeżenia zgłoszone przez niezależnego biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego Ponar-Wadowice za rok 2007, że realna wartość księgowa skonsolidowanych aktywów netto Ponar-Wadowice S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku różni się od wartości wykazanej w sprawozdaniu finansowym za II kwartał. W związku z powyższym nie możemy potwierdzić, że odpis aktualizujący akcje Ponar-Wadowice S.A. został ustalony w prawidłowej wysokości.

Stwierdziliśmy ponadto, że Jednostka rozwiązała rezerwę na ryzyko gospodarcze. Zarząd Spółki uznał, że prawdopodobieństwo wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, na które utworzono rezerwę spadło do poziomu, uzasadniającego jej rozwiązanie. Naszym zdaniem, zmiana okoliczności względem końca roku 2008 nie jest na tyle istotna i część rozwiązanej rezerwy powinna zostać utrzymana i ujęta w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki. Ujęcie tej rezerwy obniżyłoby wynik finansowy netto o 688 tysięcy złotych.

Za wyjątkiem skutków dla śródrocznego, jednostkowego sprawozdania finansowego wynikających kwestii opisanych wyżej, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia innych istotnych zmian w załączonym, śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Relpol S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1744).

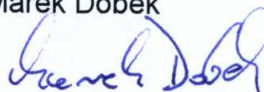
Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości załączonego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na niedokonanie odpisu aktualizującego wartość należności przeterminowanej powyżej 180 dni od spółki zależnej RELPOL Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii w kwocie 542 tysięcy złotych. Sprawozdanie tej spółki sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazało ujemne kapitały własne. W ocenie Zarządu Spółki sytuacja Relpol Ltd. w przyszłych okresach będzie się poprawiać, na co wskazuje zwiększenie przychodów oraz zmniejszenie straty w I półroczu roku 2008 względem analogicznego okresu roku poprzedniego, dlatego dokonanie odpisu w ocenie Zarządu Spółki nie jest uzasadnione.

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr 10326/7604

Marek Dobek



Wiceprezes Zarządu

M2 Audyt Sp. z o.o.

podmiotu uprawnionego do badania

sprawozdań finansowych, wpisanego na

listę podmiotów uprawnionych do badania

pod numerem 3149

Biegły Rewident nr 10294/7580

Bydgoszcz, dnia 26 września 2008 roku