

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol S.A. (zwanej dalej Grupą Kapitałową) 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:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **127 771** tysięcy złotych: (słownie złotych: sto dwadzieścia siedem milionów siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy),
- Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zysk netto w kwocie **320** tysięcy złotych (słownie złotych: trzysta dwadzieścia tysięcy),
- Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **47 076** tysięcy złotych (słownie złotych: czterdzieści siedem milionów siedemdziesiąt sześć tysięcy),
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **28 523** tysiące złotych (słownie złotych: dwadzieścia osiem milionów pięćset dwadzieścia trzy tysiące),
- Dodatkowe noty objaśniające.

Za prawidłowość i rzetelność przywołanego powyżej śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu z przeglądu tego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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



Przeгляд 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeгляд obejmuje sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości, wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Grupy Kapitałowej 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 Dominująca posiada akcje Ponar-Wadowice S.A. Kurs tych akcji na Gieldzie 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 księgową 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 księgową 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 Spółka Dominująca 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

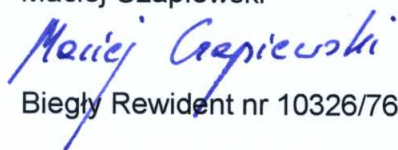
sprawozdaniu finansowym Spółki. Ujęcie tej rezerwy obniżyłoby wynik finansowy netto o 688 tysięcy złotych.

Śródroczne sprawozdania finansowe Spółek zależnych objętych śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zostały poddane przeglądowi. Skumulowana wartość aktywów, przychodów i wyniku finansowego Spółek zależnych objętych śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w aktywach, przychodach i wyniku finansowym Grupy Kapitałowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wynosi odpowiednio 13,56%, 28,05% i 125,6%.

Spółka Dominująca nie objęła śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki Zależnej Relpol-M j.v. z siedzibą w Mińsku (Białoruś). Skumulowana wartość aktywów, przychodów i wyniku finansowego Spółki Relpol-M j.v. w aktywach, przychodach i wyniku finansowym Grupy Kapitałowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych wynosi odpowiednio 0,88, 4,81% i 17,09%.

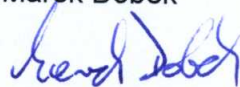
Za wyjątkiem skutków dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikających kwestii opisanych wyżej, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby wprowadzenia innych istotnych zmian w załączonym, śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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).

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