

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego za okres
01.01.2008 - 31.12.2008**

RELPOL S.A.



SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.....	5
I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	5
I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.....	6
I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.....	8
II.1. BILANS UPROSZCZONY.....	8
II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY.....	10
II.3. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	11
II.4. RENTOWNOŚĆ.....	12
II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA.....	13
II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	14
II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI.....	15
II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.....	15
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....	16
III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.....	16
III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	16
III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	17
III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	20
III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	21
III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	21
III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.....	21

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ

Pełna nazwa Jednostki:	„Relpol” Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Ulica:	11-go Listopada 37
Miejscowość:	Żary
Kod pocztowy:	68-200
Poczta:	Żary
Telefon:	(068) 47 90 800
Faks:	(068) 37 43 866
Poczta elektroniczna:	relpol@relpol.com.pl
Adres www:	www.relpol.com.pl
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze , VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do rejestru:	5 lutego 2002 roku
Numer wpisu do rejestru:	0000088688
Regon:	970010355
NIP:	9280007076
Przedmiot działalności wg EKD	3120A Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyłączeniem działalności usługowej
Kapitał podstawowy	48 046 tysięcy zł
Kapitał własny	68 802 tysiące zł
Władze Jednostki	Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza, Zarząd

I.1.1. Zasadniczy przedmiot działalności Spółki w badanym okresie, zgłoszony do rejestru:

I.1.1.1. 3120A Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej, z wyłączeniem działalności usługowej

I.1.2. Właściciele Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.2.1. Ponar-Wadowice S.A. (z jednostką zależną Ponar-Holding Sp. z o.o.) – 30,96% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.2. Adam Ambroziak – 16,01% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy;

I.1.2.3. Fortis PIP S.A. – 5,17% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.2.4. Pozostali – 47,86% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

I.1.3. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.3.1. Ryszard Antoni Gitis – Prezes Zarządu;

I.1.3.2. Waldemar Łoboda – Wiceprezes Zarządu;

I.1.3.3. Wojciech Kamil Suchowski – Członek Zarządu;

I.1.4. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.4.1. W dniu 7 stycznia 2008 Pan Mariusz Wróbel złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu, na jego miejsce Rada Nadzorcza wybrała Pana Filipa Regulskiego, Rada Nadzorcza ustanowiła również trzyosobowy skład zarządu i na członka zarządu wybrała Pana Roberta Oślaka, który w dniu 25 września 2008 roku złożył rezygnację z funkcji członka zarządu;

I.1.4.2. W dniu 21 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Waldemara Łobodę na Wiceprezesa Spółki i powierzyła mu pełnienie tych obowiązków począwszy od dnia 1 lipca 2008 roku;

I.1.4.3. W dniu 23 lipca 2008 roku, z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 rok wygasł mandat Wiceprezesowi Zarządu - Robertowi Tęczą;

I.1.4.4. W dniu 17 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza odwołała Pana Filipa Regulskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu, powołując na jego miejsce Pana Ryszarda Gitisa. Na stanowisko Członka Zarządu Rada Nadzorcza powołała Panią Iwonę Szczepańską, która w dniu 29 stycznia 2009 roku złożyła rezygnację z pełnienia tej funkcji;

I.1.4.5. W dniu 12 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza na Członka Zarządu Spółki wybrała Pana Wojciecha Suchowskiego.

I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

I.2.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych – wcześniej działająca pod firmą M2 Audyt Sp. z o.o.). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326/7604.

I.2.2. M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 lipca 2008 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 012/K/2008 zawartej w dniu 4 sierpnia 2008 roku pomiędzy badaną Jednostką a M2 Audyt Sp. z o.o.

I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 66 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 16 marca do 27 kwietnia 2009 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie od 16 do 27 marca 2009 roku oraz od 2 do 3 kwietnia 2009 roku.

I.3. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

I.3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.3.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

I.4. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA

I.4.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

I.4.2. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd Spółki wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Spółka 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 Spółki wynika z przepisów Ustawy o rachunkowości.

I.4.3. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem

bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

1.4.4. Kierownictwo badanej Jednostki udostępniło żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny sprawozdania finansowego za 2008 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

1.4.5. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków publiczno-prawnych, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy ustaleniami zawartymi w niniejszym raporcie a wynikami ewentualnych kontroli przeprowadzonych metodą pełną.

1.4.6. Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki.

1.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

1.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

1.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2007.

1.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Teresa Mikosz, biegły rewident nr 2550/5795, działający w imieniu Mistery Audytor Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 63. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wydano opinię bez zastrzeżeń i uwag objaśniających.

1.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 23 lipca 2008 roku.

1.5.4. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2007 rok w kwocie 10 885 tysięcy złotych zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

1.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2008 roku.

1.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2007 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka złożyła do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 5 sierpnia 2008 roku.

I.6. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.6.1. Zbadane sprawozdanie finansowe składa się z:

I.6.1.1. Bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **110 820** tysięcy złotych (słownie złotych: sto dziesięć milionów osiemset dwadzieścia tysięcy),

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego stratę netto w kwocie **9 050** tysięcy złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćdziesiąt tysięcy),

I.6.1.3. Rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **10 555** tysięcy złotych (słownie złotych: dziesięć milionów pięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy),

I.6.1.4. Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **39 955** tysięcy złotych (słownie złotych: trzydzieści dziewięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt pięć tysięcy),

I.6.1.5. Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

I.6.2. Jednostka sporządziła sprawozdanie z działalności w roku obrotowym, które dołączyła do sprawozdania finansowego.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1. BILANS UPROSZCZONY

II.1.1. Bilans uproszczony umożliwia rozpoznanie najważniejszych zmian, które zaszły w okresie badanym w strukturze i wartości pozycji bilansowych.

Aktywa	2008-12-31		2007-12-31		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	53 347	48,1%	44 772	42,8%	19,2%
1. Wartości niematerialne i prawne	6 247	5,6%	5 940	5,7%	5,2%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	32 465	29,3%	28 379	27,1%	14,4%
3. Należności długoterminowe	205	0,2%	164	0,2%	25,0%
4. Inwestycje długoterminowe	8 126	7,3%	5 693	5,4%	42,7%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 304	5,7%	4 597	4,4%	37,1%
B. AKTYWA OBROTOWE	57 473	51,9%	59 798	57,2%	-3,9%
1. Zapasy	19 820	17,9%	22 676	21,7%	-12,6%
2. Należności krótkoterminowe	15 478	14,0%	18 851	18,0%	-17,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 919	19,8%	17 461	16,7%	25,5%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	256	0,2%	810	0,8%	-68,4%
Aktywa razem :	110 820	100,0%	104 571	100,0%	6,0%

Pasywa	2008-12-31		2007-12-31		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	68 802	62,1%	28 846	27,6%	138,5%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	48 046	43,4%	4 368	4,2%	1000,0%
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
4. Kapitał (fundusz) zapasowy	30 610	27,6%	34 321	32,8%	-10,8%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-435	-0,4%	1 646	1,6%	-126,4%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-369	-0,3%	-603	-0,6%	-38,7%
8. Zysk (strata) netto	-9 050	-8,2%	-10 885	-10,4%	-16,9%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	42 018	37,9%	75 725	72,4%	-44,5%
1. Rezerwy na zobowiązania	5 791	5,2%	9 249	8,8%	-37,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	4 604	4,2%	4 181	4,0%	10,1%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	31 372	28,3%	61 956	59,2%	-49,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	250	0,2%	338	0,3%	-26,0%
Pasywa razem :	110 820	100,0%	104 571	100,0%	6,0%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2008 roku sumą 110 820 tys. zł, co stanowiło wzrost względem roku wcześniejszego o 6,0 %.

II.1.3. W aktywach Jednostki dominowały na koniec 2007 i 2008 roku rzeczowe aktywa trwałe.

II.1.4. Znaczący w całym analizowanym okresie był również udział zapasów w majątku Spółki.

II.1.5. Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wzrósł w 2008 roku o 34,5 punktu procentowego i stanowił 62,1% wszystkich pasywów. O zwiększeniu wartości kapitałów własnych zdecydowała emisja 8 735 630 akcji serii E zarejestrowana 28 lutego 2008 roku.

II.1.6. Strata netto Jednostki za 2008 rok wyniosła 9 050 tys. zł, co stanowi zmniejszenie względem straty roku wcześniejszego o 2,2 punktu procentowego

II.1.7. Największy spadek udziału w pasywach Jednostki w 2008 roku odnotowały zobowiązania krótkoterminowe, co wynika z przeznaczenia wpływów środków pieniężnych z emisji akcji na spłatę krótkoterminowych kredytów.

II.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.2.1. Rachunek zysków i strat uproszczony pozwala na szybkie porównanie zmian wartości przychodów, kosztów i ich udziału w wyniku finansowym roku obrotowego między okresem badanym i okresem poprzedzającym.

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 31.12.2008		01.01.2007 - 31.12.2007		Dynamika 2008/2007(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	68 967	100,0%	76 935	100,0%	-10,4%
2. Koszty działalności operacyjnej	74 633	108,2%	75 549	98,2%	-1,2%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-5 666	-8,2%	1 386	1,8%	-508,8%
4. Pozostałe przychody operacyjne	6 192	9,0%	3 620	4,7%	71,0%
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 695	5,4%	11 319	14,7%	-67,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 169	-4,6%	-6 313	-8,2%	-49,8%
7. Przychody finansowe	6 641	9,6%	1 137	1,5%	484,0%
8. Koszty finansowe	13 146	19,1%	7 527	9,8%	74,6%
- w tym odsetki	2 683	3,9%	2 650	3,4%	1,2%
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-9 674	-14,0%	-12 703	-16,5%	-23,8%
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- zyski nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
- straty nadzwyczajne	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
11. Zysk (strata) brutto	-9 674	-14,0%	-12 703	-16,5%	-23,8%
12. Podatek dochodowy	-624	-0,9%	-1 818	-2,4%	-65,7%
12. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększ. straty)	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
14. Zysk / Strata netto	-9 050	-13,1%	-10 885	-14,1%	-16,9%

II.2.2. W 2008 roku Jednostka poniosła stratę ze sprzedaży na poziomie 8,2% przychodów, jest to wynik o 508,8% gorszy niż w roku ubiegłym.

II.2.2.1. Wynik taki był spowodowany szybszym spadkiem przychodów w stosunku do spadku kosztów operacyjnych.

II.2.2.2. Spadek wartości sprzedaży wynikał z mniejszej ilości otrzymanych zamówień niż miało to miejsce w 2007 roku i niższych kursów walut.

II.2.3. W przeciwieństwie do roku wcześniejszego, w ostatnim analizowanym okresie Jednostka osiągnęła zysk na pozostałej działalności operacyjnej. W pozostałej działalności operacyjnej Spółka ujęła głównie rozwiązanie rezerw i odpisów aktualizujących, z czego najwyższy przychód wynikał z rozwiązania rezerwy na nagrody jubileuszowe po zmianie regulaminu dotyczącego wypłaty tego świadczenia. Najważniejszą pozycję pozostałych kosztów operacyjnych stanowiły odpisy aktualizujące należności.

II.2.4. Na przychody z działalności finansowej największy wpływ miały otrzymane odsetki oraz różnice kursowe. Najistotniejszym kosztem finansowym okazał się odpis aktualizujący wartość posiadanych akcji Jednostki dominującej, tj. Ponar Wadowice S.A.

II.2.5. W całym analizowanym okresie Spółka nie notowała zdarzeń nadzwyczajnych. Podatek dochodowy, stanowiący w 2008 roku 0,9% przychodów ze sprzedaży ukształtował ostatecznie stratę netto Jednostki za 2008 rok na poziomie 13,1% przychodów ze sprzedaży, co jest wynikiem lepszym niż w roku wcześniejszym o 1,0 punktu procentowego.

II.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.3.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2008 - 31.12.2008		01.01.2007 - 31.12.2007		Dynamika 2008/2007(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy	-9 674	100,0%	-12 703	100,0%	-23,8%
2. Korekty razem	17 414	-180,0%	17 553	-138,2%	-0,8%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	7 740	-80,0%	4 850	-38,2%	59,6%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	19 054	-197,0%	13 466	-106,0%	41,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-34 201	353,5%	-37 220	293,0%	-8,1%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-15 147	156,6%	-23 754	187,0%	-36,2%
7. Wpływy z działalności finansowej	90 796	-938,6%	52 309	-411,8%	73,6%
8. Wydatki na działalność finansowej	-72 834	752,9%	-34 357	270,5%	112,0%
9. Przepływy z działalności finansowej	17 962	-185,7%	17 952	-141,3%	0,1%
10. Przepływy pieniężne netto razem	10 555	-109,1%	-952	7,5%	-1208,7%

II.3.2. Struktura przepływów pieniężnych jest zdeterminowana wysokimi wpływami z emisji akcji. Odzwierciedlają to wysokie wydatki inwestycyjne, finansowe (na spłatę kredytów) oraz wpływy finansowe stanowiące 938,6% straty netto za rok 2008.

II.4. RENTOWNOŚĆ

II.4.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

II.4.2. Wartości średnie w analizie obliczono jako średnie z wartości na początek i koniec roku obrotowego.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-8,2%	2,0%	5,2%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-14,0%	-16,5%	5,7%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-13,1%	-14,1%	4,5%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-8,4%	-10,9%	4,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-17,0%	-27,2%	11,1%

II.4.3. W roku 2008 wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki uległy poprawie poza rentownością sprzedaży. Sytuacja ta wynika z osiągniętej straty ze sprzedaży w roku 2008 względem zysku roku wcześniejszego, co było spowodowane spadkiem przychodów w tempie szybszym od spadku kosztów.

II.4.3.1. Wzrost wartości wskaźników rentowności netto oraz brutto sprzedaży w 2008 roku względem roku wcześniejszego spowodowany został lepszym wynikiem wypracowanym przez Spółkę na poziomie pozostałej działalności operacyjnej.

II.4.4. Poprawa wartości wskaźnika rentowności netto kapitału własnego wynika zmniejszenia straty w roku 2008 przy równoczesnym zwiększeniu wartości kapitału własnego względem roku 2007. Wzrost wartości kapitału własnego wynika głównie z emisji nowej serii akcji.

II.5. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.5.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Jednostki do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Jednostka.

II.5.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągania dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.5.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżać rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Płynność bieżąca	$(\text{Zapasy} + \text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	1,4-2,0	1,76	0,92	1,29
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{krótkoterminowe aktywa finansowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1,0	1,19	0,60	0,71
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług} / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług})$	>1,0	2,01	2,23	2,76
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	25 849,8	-2 496,1	13 925,7
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	23,3%	-2,4%	13,3%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	80,5	60,0	60,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	44,6	44,0	50,8

II.5.2. W 2008 roku wartości niektórych wskaźników opisujących płynność Spółki poprawiły się, pomimo znacznego wydłużenia okresu spływu należności i trwania zobowiązań, wyrażonego w dniach.

II.5.2.1. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej osiągnęły w bieżącym okresie wartości zalecane.

II.5.3. Spadek wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami wynika ze zmniejszenia w ostatnim analizowanym okresie względem roku wcześniejszego należności z tytułu dostaw i usług.

II.6. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.6.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.6.1.1. Wskaźniki obrotowości aktywów i rzeczowego majątku trwałego określają zdolność do generowania przychodów przez składniki aktywów, rosnące wartości wskaźników oznaczają poprawę efektywności gospodarowania, chociaż mogą też wskazywać na trudności w odtwarzaniu majątku trwałego;

II.6.1.2. Wskaźniki rotacji zapasów określają okres, przez który średnio utrzymywane są zapasy między ich zakupem a zużyciem lub sprzedażą. Skracanie okresu rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki majątkiem obrotowym.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Obrotowość aktywów	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość aktywów ogółem	max	0,6	0,8	0,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	2,3	2,8	2,9
Rotacja zapasów materiałów w dniach	(Średnia wartość materiałów*365)/(Koszty zużycia materiałów + wartość sprzedanych materiałów)	min	126,6	86,3	76,7
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	(Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	54,7	41,3	28,6
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	(Średnia wartość wyrobów gotowych*365)/Koszty działalności operacyjnej	min	40,2	40,6	35,3
Rotacja zapasów towarów w dniach	(Średnia wartość towarów*365)/Wartość sprzedanych towarów	min	150,4	161,4	134,1
Przychodowość pracownika w tys. zł	Przychody ze sprzedaży/Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach	max	140,2	135,2	140,6

II.6.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2008 względem roku 2007 spowodowały spadek wartości większości wskaźników obrazujących sprawność wykorzystania aktywów.

II.6.3. W roku 2008 wydłużył się przeciętny okres rotacji materiałów względem roku wcześniejszego (o 40,3 dnia). Wynikało to z szybszego obniżenia kosztów zużycia materiałów w stosunku do średniego zapasu materiałów w ciągu roku obrotowego.

II.6.4. W roku 2008 wydłużył się względem 2007 roku przeciętny okres rotacji produkcji w toku (o 13,4 dnia).

II.6.5. Okres rotacji wyrobów gotowych skrócił się o 0,4 dnia.

II.6.6. Podwyższenie wartości wskaźnika przychodowości pracownika wynika ze zmniejszenia zatrudnienia w roku 2008 roku względem roku 2007.



II.7. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.7.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Jednostka w związku ze strukturą pasywów oraz relacją między wymagalnością pasywów (terminem, w którym zobowiązania winny być uregulowane) a zapadalnością aktywów (terminem, w którym aktywa wygenerują korzyści ekonomiczne).

II.7.1.1. Wskaźnik finansowania kapitałem własnym i pokrycia zobowiązań kapitałem własnym pozwalają ocenić zaangażowanie Właścicieli w finansowanie majątku przedsiębiorstwa. Z punktu widzenia bezpieczeństwa struktury źródeł finansowania korzystna jest maksymalizacja jego wartości. Z drugiej jednak strony, nadmierny udział kapitałów własnych oznacza, że Jednostka nie wykorzystuje w pełni dostępnej dźwigni finansowej.

II.7.1.2. Wskaźnik pokrycia aktywów długoterminowych kapitałem własnym określa stopień spełnienia podstawowej zasady zrównoważonego bilansu, wskazującej, że kapitały o wymagalności powyżej jednego roku powinny w pełni pokrywać wartość aktywów o zapadalności powyżej jednego roku.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	62,1%	27,6%	42,5%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	163,7%	38,1%	73,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwale + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	148,5%	94,4%	133,8%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	71,5%	40,4%	58,0%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2008 na poziomie znacznie przewyższającym wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest bardzo wysoka. Jest to sytuacja bardzo bezpieczna, gwarantująca stabilność finansowania i wskazująca, że Spółka posiada rezerwy wynikające z pozostającej do wykorzystania dźwigni finansowej.

II.7.3. W każdym z analizowanych lat z wyjątkiem roku 2007 Spółka zachowywała złą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.8. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.8.1. W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Jednostki, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.

III.1. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.

III.1.1. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych. Polityka rachunkowości jest zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.1.1.1. Zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób zasadny i ciągły.

III.1.1.2. Kierownictwo Jednostki zapewniło w istotnych aspektach porównywalność danych finansowych za wszystkie okresy zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

III.1.2. Księgi rachunkowe prowadzone są z użyciem systemu komputerowego SAP w zakresie księgi głównej, dziennika, ksiąg pomocniczych oraz zestawienia obrotów i sald księgi głównej i ksiąg pomocniczych.

III.1.3. Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, sprawdzalny i bieżący a dokonane w nich zapisy są właściwie powiązane z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym.

III.1.4. Dokumentacja operacji gospodarczych jest prawidłowa i spełnia wymogi MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodna z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.1.5. Stosowane metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu przetwarzania ich przy pomocy komputera są wystarczające dla zapewnienia ich bezpieczeństwa.

III.1.6. Dokumentacja księgową, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są chronione w sposób wystarczający.

III.1.7. Jednostka przeprowadziła inwentaryzację składników aktywów i pasywów zgodnie z wymogami zawartymi w ustawie o rachunkowości i prawidłowo rozliczyła w księgach wyniki inwentaryzacji.

III.2. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI DZIAŁANIA KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

III.2.1. Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za ustanowienie i stosowanie zasad i procedur kontroli wewnętrznej oraz utrzymywanie systemu kontroli wewnętrznej.

III.2.2. W celu lepszego doboru procedur i prób badawczych przeprowadziliśmy przegląd działającego w jednostce systemu kontroli wewnętrznej. Nie było naszym celem ujawnienie wszystkich nieprawidłowości i słabości tego systemu, ani sprawdzenie efektywności jego działania.

III.2.3. System kontroli wewnętrznej działający w jednostce jest systemem opierającym się zarówno na formalnych regulacjach, jak i na nieformalnych, ustnych poleceniach kierownictwa Jednostki.

III.2.4. W trakcie badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

III.3. OCENA I CHARAKTERYSTYKA GŁÓWNYCH POZYCJI BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.

III.3.1. Pozycje wykazane w bilansie oraz rachunku zysków i strat wynikają z prowadzonych ksiąg rachunkowych i zostały w istotnych aspektach wycenione, zakwalifikowane i zaprezentowane zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.3.2. Na podstawie przeprowadzonych procedur badawczych, dokonanych w dużej mierze metodą wrywkową, oceniliśmy wykazane w bilansie salda w istotnych aspektach jako realne oraz przychody i koszty jako ujęte w istotnych aspektach zgodnie z zasadą memoriału i współmierności.

III.3.3. Charakterystyka wybranych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat.

III.3.3.1. Wartości niematerialne i prawne

III.3.3.1.1. W skład wartości niematerialnych i prawnych wchodzi: koszty prac rozwojowych, licencje na programy komputerowe, licencje na użytkowanie programu SAP i programów płacowych, zakup wiedzy o klientach i rynku.

III.3.3.1.2. Koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prace rozwojowe w toku zostały zinwentaryzowane na dzień bilansowy i poddane ocenie co do ich przydatności i ewentualnej utraty wartości

III.3.3.2. Rzeczowe aktywa trwałe.

III.3.3.2.1. Spółka w prawidłowy sposób ustala wartość początkową nabywanych środków trwałych.

III.3.3.2.2. Środki trwałe amortyzowane są z uwzględnieniem przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności (odrębnie ustalana jest stawka amortyzacyjna dla celów bilansowych i podatkowych). Stawki amortyzacyjne zostały zweryfikowane w roku 2008. Nie stwierdzono potrzeby zmiany okresu amortyzacji dla użytkowanych środków trwałych.

III.3.3.2.3. Spółka korzysta również ze środków trwałych na podstawie umów leasingu finansowego, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.3.2.4. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe w budowie do użytkowania w roku 2009.

III.3.3.2.5. Nie stwierdziliśmy występowania maszyn nie używanych lub takich, które z innych powodów powinny być objęte odpisem aktualizującym.

III.3.3.3. Inwestycje długoterminowe.

III.3.3.3.1. Obejmują udziały w jednostkach zależnych, pożyczki udzielone oraz dopłaty do kapitału.

III.3.3.3.1.1. Udziały w jednostkach zależnych zostały objęte odpisem aktualizującym do wartości liczonej metodą praw własności.

III.3.3.3.1.2. Odsetki od pożyczek zostały naliczone kompletnie i prawidłowo wycenione.

III.3.3.3.1.3. Dopłaty do kapitału Spółki Relpol Hungary zaprezentowano w wartości nominalnej pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

III.3.3.4. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

III.3.3.4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oszacowano prawidłowo. Główne tytuły do utworzenia aktywów na odroczonego podatek dochodowy stanowią odpisy aktualizujące aktywa finansowe, rezerwy na świadczenia pracownicze, niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS. Aktywa utworzono na podstawie planu finansowego, z którego wynika osiągnięcie dochodów podatkowych pozwalających a rozliczenie aktywów na odroczonego podatek dochodowy.

III.3.3.5. Zapasy.

III.3.3.5.1. Zapasy zostały poddane spisowi z natury według stanu na dzień bilansowy. Uczestniczyliśmy w wybranych spisach z natury. Przebieg obserwowanych spisów oceniamy jako prawidłowy. W księgach rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.5.2. Spółka właściwie ustala wartość początkową nabywanych składników zapasów.

III.3.3.5.3. Dla wszystkich składników zapasów dokonaliśmy analizy okresu zalegania w magazynach. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych dodatkowych odpisów aktualizujących wartość zapasów ze względu okres zalegania.

III.3.3.5.4. Nie stwierdziliśmy, by istotne pozycje zapasów zostały po dniu bilansowym zbyte poniżej ich wyceny bilansowej.

III.3.3.5.5. W sprawozdaniu za rok zakończony w dniu 31.12.2008 roku dokonano korekty błędu z lat 2006-2007 obniżając wynik lat poprzednich z tytułu błędnie rozliczonych w systemie SAP R/3 wydań towarów do przerobu. Korekta w kwocie 369 tys. zł obciążała lata 2006-2007 równocześnie zmniejszając o tę wartość stan zapasów.

III.3.3.6. Należności z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.6.1. Należności z tytułu dostaw i usług Spółka zinwentaryzowała według stanu na dzień 30 listopada 2008 roku i uzyskano potwierdzenia dla 77,6% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.6.2. Do dnia 25 marca 2009 roku otrzymano spłaty 69,4% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.3.6.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności według naszej oceny wystarczająco zabezpieczają ryzyko kredytowe, którym obciążona jest Spółka.

III.3.3.6.4. Należności w walutach obcych wyceniono prawidłowo według średniego kursu kupna stosowanego przez banki obsługujące spółkę, nie wyższego od średniego kursu NBP.

III.3.3.6.5. W ramach badanej próbki potwierdziliśmy niezależnie 49,3% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są w istotnych aspektach kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.3.7. Inwestycje krótkoterminowe.

III.3.3.7.1. Inwestycje krótkoterminowe stanowią obligacje IDM S.A. oraz akcje Ponar Wadowice S.A.

III.3.3.8. Środki pieniężne.

III.3.3.8.1. Saldo środków pieniężnych w bankach zostało potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Saldo środków pieniężnych w kasie zostało objęte spisem z natury na dzień bilansowy. Środki pieniężne w walucie wyceniono według kursu kupna stosowanego przez banki obsługujące spółkę, nie wyższego od średniego kursu NBP.

III.3.3.9. Rozliczenia międzyokresowe czynne.

III.3.3.9.1. Uznajemy za uzasadnione rozliczanie w czasie tytułów określonych w nocie nr 18 informacji dodatkowej. Przyjęto właściwy okres rozliczania.

III.3.3.10. Kapitał własny.

III.3.3.10.1. Wynik finansowy za rok 2007 pokryto, zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników, z kapitału zapasowego. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w zestawieniu zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.10.2. 28 lutego 2008 roku nastąpiła rejestracja emisji 8 735 630 akcji serii E. Kapitał podstawowy został podniesiony o wartość 43 678 tys. zł, natomiast kapitał zapasowy zwiększyła nadwyżka wartości akcji w cenie objęcia (6 zł/akcję) nad wartością w cenie nominalnej (5 zł/akcję), tj. 8 736 tys. zł, pomniejszona o koszty emisji – 366 tys. zł. Dodatkowo zysk bieżący został zwiększony o przychody w postaci odsetek od środków pieniężnych ulokowanych na rachunku, w związku z przeprowadzeniem emisji, w wysokości 716 tys. zł.

III.3.3.10.3. W 2008 roku dokonano korekty błędu z lat 2006-2007 obniżając wynik lat poprzednich z tytułu błędnie rozliczonych w systemie SAP wydań towarów do przerobu. Korekta w kwocie 369 tys. zł. obciążała wynik lat ubiegłych.

III.3.3.11. Rezerwy na zobowiązania.

III.3.3.11.1. Spółka w prawidłowej wysokości oszacowała rezerwę na odroczony podatek dochodowy. Głównym tytułem utworzenia rezerwy na odroczony podatek dochodowy jest różnica między wartością podatkową (niższą) a bilansową (wyższą) środków trwałych. Różnica wynika z zastosowania wyższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z szybszego rozliczania w koszty podatkowe względem kosztów rachunkowych wartości środków trwałych w leasingu.

III.3.3.11.2. Rezerwy na odprawy emerytalne zostały oszacowane metodą aktuarialną. Spółka prawidłowo obliczyła i ujęła rezerwę na nie wykorzystane urlopy.

III.3.3.11.3. Nie stwierdziliśmy występowania sporów sądowych wymagających utworzenia rezerwy.

III.3.3.12. Zobowiązania finansowe.

III.3.3.12.1. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2008 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

III.3.3.12.2. Saldo zobowiązań z tytułu umów leasingowych wykazane w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” obejmuje część kapitałową, jest zgodne z podpisanymi umowami.

III.3.3.12.3. Podział zobowiązań finansowych na część długo- i krótkoterminową jest prawidłowy.

III.3.3.13. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

III.3.3.13.1. Spółka potwierdzała zobowiązania z tytułu dostaw i usług według stanu na dzień 30 listopada 2008 roku. Uzyskano potwierdzenia sald stanowiące 63% salda zobowiązań na dzień ten dzień. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 35,4% bilansowej wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Zbadana próbka potwierdziła, że zobowiązania są w istotnych aspektach kompletne i ujawnione w prawidłowej wysokości.

III.3.3.13.2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych wynikają ze złożonych deklaracji podatkowych i zostały prawidłowo zinwentaryzowane.

III.3.3.14. Przychody i koszty.

III.3.3.14.1. Wrywkowa weryfikacja potwierdziła w istotnych aspektach kompletność, właściwą prezentację i wycenę kosztów i przychodów wykazanych w rachunku zysków i strat.

III.3.3.14.2. Tytuły pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaprezentowano w nocie nr 4 informacji dodatkowej.

III.3.3.14.3. Tytuły przychodów i kosztów finansowych zaprezentowano w nocie nr 5 informacji dodatkowej.

III.4. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.4.1. Informacja dodatkowa składająca się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacji i objaśnień zawiera kompletne dane zgodne z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.5. OCENA RACHUNKU PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.5.1. Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.5.2. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.6. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.6.1. Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z wymogami MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

III.6.2. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

III.7. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.7.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).

III.8. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.8.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.8.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej RELPOL S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,

III.8.1.2. 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,

III.8.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki,

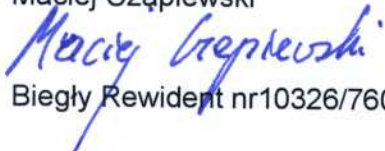
III.8.1.4. prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku Nr 33, poz. 259).

III.8.2. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższą kwestię:

III.8.2.1. Podczas badania 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 31 grudnia 2008 roku obniżył się do 1,90 zł za akcję. Wartość księgową jednej akcji Ponar-Wadowice S.A. obliczona na podstawie sprawozdania skonsolidowanego za IV kwartał 2008 roku wyniosła 2,68 zł za jedną akcję. Spółka zaktualizowała wartość posiadanych finansowych akcji Ponar-Wadowice S.A. do wysokości tej wartości księgowej na koniec 2008 roku w ciężar wyniku finansowego. Aktualizację do wartości według kursu giełdowego na dzień 31 grudnia 2008 roku odniesiono na kapitał z aktualizacji wyceny, przyjmując, że prawdopodobnie ma ona charakter przejściowy.


III.8.2.2. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego poniesionych strat podatkowych ujawniono na podstawie planów Zarządu odnośnie przyszłego dochodu podlegającego opodatkowaniu. Szacunki wskazują, że Spółka będzie poprawiać swoje wyniki i w przyszłości wykaże dochód podatkowy pozwalający na rozliczenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W przypadku nie potwierdzenia szacunków Zarządu konieczne będzie dokonanie odpisu aktualizującego wartość ujawnionych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr10326/7604

Marek Dobek



Biegły Rewident nr 10294/7580

Wiceprezes Zarządu

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych, wpisany na listę

podmiotów uprawnionych do badania pod

numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 27 kwietnia 2009 roku

Raport zawiera 22 strony