



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

**Grupa Kapitałowa  
RELPOL S.A.**

**SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ .....	3
I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	5
I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	6
I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA. ....	6
I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA.....	6
I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI. ....	7
I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. ....	8
<b>II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA. ....</b>	<b>9</b>
II.2. BILANS UPROSZCZONY .....	9
II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY .....	11
II.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.....	12
II.5. RENTOWNOŚĆ.....	13
II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA .....	14
II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW.....	15
II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI .....	16
II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. ....	17
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA. ....</b>	<b>18</b>
III.1. ROK OBROTOWY.....	18
III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH .....	18
III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY .....	18
III.4. KAPITAŁ WŁASNY .....	18
III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH.....	18
III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	19
III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ.....	19
III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ.....	19
III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU .....	19
III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI .....	20
III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....	20
III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	20
III.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....	21

**I. CZĘŚĆ OGÓLNA****I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ**

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:	<a href="mailto:relpol@relpol.com.pl">relpol@relpol.com.pl</a>
Adres www:	<a href="http://www.relpol.com.pl">www.relpol.com.pl</a>
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 (z jednostką zależną Ponar-Holding) – 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 Tęcza;

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. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ**

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2008 roku w skład Grupy Kapitałowej RELPOL S.A wchodziły spółki:

Nazwa	Udział % w kapitale podstawowym	Ilość głosów na walnym zgromadzeniu	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii wydanej o jednostkowym sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie lub przegląd	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
RELPOL S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Opinia z uwagą objaśniającą	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
RELPOL Baltija Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Opinia z zastrzeżeniem	UAB „Auditoriu Biuras”	31.12.2008
RELPOL Eltim Sp. z o.o.	60%	60%	Pełna	Bez zastrzeżeń	„Centrum księgowego i audytora – Sankt Petersburg”	31.12.2008
RELPOL France	51%	51%	Pełna	Bez zastrzeżeń	Philippe Claude	31.12.2008
RELPOL Ltd	51%	51%	Pełna	Opinia z zastrzeżeniem	Ashby's	31.12.2008
RELPOL Holding Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Raport z przeglądu bez uwag objaśniających i zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
RELPOL M Sp. z o.o.	60%	60%	Wyłączona	-	-	31.12.2008
RELPOL BG Sp. z o.o.	52%	52%	Wyłączona	Bez zastrzeżeń	„Warneńska spółka audytorska” Sp. z o.o.	31.12.2008
RELPOL Hungary Sp. z o.o.	100%	100%	Wyłączona	Opinia z zastrzeżeniem	Szabóné dr Bellér Katalin	31.12.2008
RELPOL Altera Sp. z o.o.	60%	60%	Wyłączona	-	-	31.12.2008
DP RELPOL Altera Sp. z o.o.	100%	100%	Wyłączona	-	-	31.12.2008
RELPOL Elektronik Sp. z o.o.	100%	100%	Wyłączona	Raport z przeglądu bez uwag objaśniających i zastrzeżeń	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2008
RELPOL GmbH	100%	100%	Wyłączona	-	-	31.12.2008
Ponar Corporate Center Sp. z o.o.	26%	26%	Wyłączona	-	-	31.12.2008

**I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.**

I.3.1. Badanie przeprowadziła firma HLB M2 Audyt Sp. z o.o. (nr 3149 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował biegły rewident Maciej Czapiewski nr 10326/7604.

I.3.2. M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia skonsolidowanego badania sprawozdania finansowego uchwałą nr 47/21/X/2008 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 HLB M2 Audyt Sp. z o.o. (wtedy: M2 Audyt Sp. z o.o.).

I.3.3. 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.3.4. 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.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie od 20 do 27 kwietnia 2009 roku. Proszę napisać kiedy w Siedzynie jednostki.

**I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.**

I.4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

I.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),

I.4.1.2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

**I.5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I CEL BADANIA**

I.5.1. Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Grupy Kapitałowej.

I.5.2. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji.

I.5.3. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

I.5.4. Zarząd Spółki Dominującej udostępnił nam w czasie badania wszystkie sprawozdania finansowe spółek objętych konsolidacją, dokumentację konsolidacyjną, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

I.5.5. Zarząd Spółki Dominującej podpisał w dniu 27 kwietnia 2009 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej i wymagałyby dodatkowego ujęcia w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## I.6. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.6.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2007 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadziła Teresa Mikosz, biegły rewident nr 2550/5795, działający w imieniu Misters Audytor Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 63. O sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2007 wydano opinię z zastrzeżeniami i uwagami objaśniającymi.

I.6.1.1. Treść zastrzeżeń jest następująca:

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

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

I.6.1.2. Treść uwag objaśniających jest następująca:

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

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

## I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie 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 – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i składa się z:

I.7.1.1. Skonsolidowanego bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **110 928** tysięcy złotych (słownie złotych: sto dziesięć milionów dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy),

I.7.1.2. Skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazującego stratę netto w kwocie **8 183** tysięcy złotych (słownie złotych: osiem milionów sto osiemdziesiąt trzy tysiące),

I.7.1.3. Skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9 752** tysięcy złotych (słownie złotych: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące),

I.7.1.4. Skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **40 701** tysięcy złotych (słownie złotych: czterdzieści milionów siedemset jeden tysięcy),

I.7.1.5. Dodatkowych informacji i objaśnień.

I.7.2. Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowe w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA.

II.1.1. W części analitycznej zaprezentowano najważniejsze dane finansowe, ich struktury, dynamiki i węzłowe wskaźniki obrazujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

### II.2. BILANS UPROSZCZONY

II.2.1. 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 (%)	
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>48 035</b>	<b>43,3%</b>	<b>42 361</b>	<b>39,5%</b>	<b>13,4%</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	34 575	31,2%	30 337	28,3%	14%
2. Wartości niematerialne i prawne	6 249	5,6%	5 968	5,6%	4,7%
3. Aktywa finansowe	592	0,5%	1 095	1%	-45,9%
4. Inwestycje długoterminowe	205	0,2%	196	0,2%	4,6%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 414	5,8%	4 765	4,4%	34,6%
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>62 893</b>	<b>56,7%</b>	<b>64 847</b>	<b>60,5%</b>	<b>-3%</b>
1. Zapasy	22 654	20,4%	25 106	23,4%	-9,8%
2. Należności krótkoterminowe	15 903	14,3%	18 713	17,5%	-15%
3. Inwestycje krótkoterminowe	24 077	21,7%	20 217	18,9%	19,1%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	259	0,2%	811	0,8%	-68,1%
<b>Aktywa razem :</b>	<b>110 928</b>	<b>100%</b>	<b>107 208</b>	<b>100%</b>	<b>3,5%</b>

Pasywa	31-12-2008		31-12-2007		Dynamika 2008/2007 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
<b>A. KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>71 919</b>	<b>64,8%</b>	<b>31 218</b>	<b>29,1%</b>	<b>130,4%</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	48 046	43,3%	4 368	4,1%	1000%
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	9 590	8,6%	1 820	1,7%	426,9%
3. Kapitał (fundusz) zapasowy	25 966	23,4%	32 217	30,1%	-19,4%
4. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	160	0,1%	1 930	1,8%	-91,7%
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek powiązanych	-120	-0,1%	-296	-0,3%	-59,5%
6. Zysk/strata wynik z lat ubiegłych	-3 540	-3,2%	-494	-0,5%	616,6%
7. Wynik roku bieżącego	-8 183	-7,4%	-8 327	-7,8%	-1,7%
<b>B. KAPITAŁ WŁASNY AKCJONARIUSZY I UDZIAŁOWCÓW</b>	<b>1 897</b>	<b>1,7%</b>	<b>4 699</b>	<b>4,4%</b>	<b>-59,6%</b>

MNIJSZOŚCIOWYCH					
<b>C. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>37 112</b>	<b>33,5%</b>	<b>71 291</b>	<b>66,5%</b>	<b>-47,9%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	5 791	5,2%	9 249	8,6%	-37,4%
2. Zobowiązania długoterminowe	4 604	4,2%	4 181	3,9%	10,1%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 458	23,9%	57 504	53,6%	-54%
4. Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe	259	0,2%	357	0,3%	-27,5%
<b>Pasywa razem :</b>	<b>110 928</b>	<b>100%</b>	<b>107 208</b>	<b>100%</b>	<b>3,5%</b>

II.2.2. W 2008 roku skonsolidowany bilans Grupy zamknął się sumą 110 928 tys. zł, co stanowiło wzrost względem okresu poprzedniego o 3,5%.

II.2.3. W sumie bilansowej Grupy zwiększył się udział aktywów trwałych kosztem aktywów obrotowych. Aktywa trwałe wzrosły nominalnie o 5 674 tys. zł, natomiast suma aktywów obrotowych zmniejszyła się o 1 954 tys. zł.

II.2.3.1. Na koniec 2008 roku w aktywach trwałych Grupy dominowały rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 31,2% sumy bilansowej, co stanowi wzrost udziału względem roku poprzedniego o 2,9 punktu procentowego.

II.2.3.2. Zmniejszenie sumy aktywów finansowych o 45,9% wynika z odpisów aktualizujących udziały w spółkach zależnych nieobjętych konsolidacją.

II.2.4. Po stronie aktywów obrotowych największą pozycją na koniec 2008 roku były zapasy, stanowiące 20,4% sumy aktywów. Wartość zapasów była jednak mniejsza niż w roku ubiegłym – fakt ten jest związany głównie z odpisem aktualizującym w RELPOL S.A. na kwotę 1 473 tys. zł.

II.2.4.1. O 19,1% wzrosła w roku 2008 wartość inwestycji krótkoterminowych, przede wszystkim z powodu wzrostu kwoty środków pieniężnych Grupy o 9 752 tys. zł. – wynika to ze zwiększenia środków na lokatach i zawiązaniem rachunku bankowego będącego zabezpieczeniem transakcji opcyjnych w Spółce Dominującej.

II.2.5. Po stronie pasywów Grupy na koniec 2008 roku kapitał własny stanowił 64,8% sumy bilansowej, co stanowiło zwiększenie nominalnej wartości kapitałów własnych o 130,4%.

II.2.5.1. Tak znaczący wzrost sumy kapitałów własnych Grupy wynika przede wszystkim z powodu emisji nowej serii akcji w Spółce Dominującej i związanej z nią nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

II.2.6. Znaczący spadek zobowiązań wynika głównie ze zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych, a w szczególności spłaty zaciągniętych wcześniej kredytów – Grupa na ten cel przeznaczyła istotną część środków wygenerowanych z emisji akcji.

II.2.6.1. Zmniejszenie kwoty rezerw – nominalnie o 37,4% - wynika z rozwiązania części z nich, przede wszystkim rezerwy na nagrody jubileuszowe.

## II.3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT UPROSZCZONY

II.3.1. 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	82 745	100%	89 859	100%	-7,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	87 812	106,1%	88 257	98,2%	-0,5%
<b>3. Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-5 067</b>	<b>-6,1%</b>	<b>1 602</b>	<b>1,8%</b>	<b>-416,3%</b>
4. Pozostałe przychody operacyjne	6 229	7,5%	3 396	3,8%	83,4%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 751	2,1%	7 226	8%	-75,8%
<b>6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-589</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-2 228</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-73,6%</b>
7. Przychody finansowe	4 950	6%	1 493	1,7%	231,5%
8. Koszty finansowe	11 923	14,4%	7 891	8,8%	51,1%
<b>9. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-7 562</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-8 626</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-12,3%</b>
10. Podatek dochodowy	-22	0%	-1 156	-1,3%	-98,1%
<b>11. Zysk / Strata netto</b>	<b>-7 540</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-7 470</b>	<b>-8,3%</b>	<b>0,9%</b>
w tym zysk/strata mniejszości	643	0,8%	857	1%	-25%
<b>12. Zysk/strata przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>-8 183</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-8 327</b>	<b>-9,3%</b>	<b>-1,7%</b>

II.3.2. Przychody netto ze sprzedaży Grupy w roku 2008 były niższe niż w okresie porównywalnym o 7,9%. Ponieważ kwota kosztów działalności operacyjnej zmieniła się w stopniu niewielkim, rentowność sprzedaży w roku badanym jest ujemna. Mniejsze przychody Grupy związane są z niższymi niż w roku ubiegłym przychodami ze sprzedaży produktów w RELPOL S.A.

II.3.3. Pozostałe przychody operacyjne w 2008 wzrosły o 83,4% względem roku ubiegłego. Najważniejszą pozycją przychodów (48%) stanowi rozwiązanie rezerw. Ponieważ pozostałe koszty operacyjne okazały się mniejsze o 75,8% - z powodu znacząco mniejszych niż przed rokiem odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych – strata z działalności operacyjnej Grupy wyniosła 589 tys. zł.

II.3.4. Ujemny wynik netto został w decydującym stopniu ukształtowany – podobnie jak w roku ubiegłym - przez działalność finansową, w której Grupa odnotowała znaczące straty. Koszty finansowe, znacząco zwiększone wskutek aktualizacji wartości inwestycji (wycena akcje Ponar-Wadowice S.A. oraz transakcje opcyjne), wzrosły w porównaniu z rokiem 2007 o ponad 50%.

II.3.5. Strata netto w roku 2008 została ostatecznie ustalona na poziomie 9,9% przychodów ze sprzedaży, stosunek ten zmienił się o 1,7% w porównaniu z rokiem poprzednim.

## II.4. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONY.

II.4.1. 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 brutto	-7 562	100%	-8 626	100%	-12,3%
2. Korekty razem	17 519	-231,7%	14 697	-170,4%	19,2%
<b>3. Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>9 957</b>	<b>-131,7%</b>	<b>6 071</b>	<b>-70,4%</b>	<b>64%</b>
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	18 237	-241,2%	12 711	-147,4%	43,5%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-35 875	-474,4%	-37 242	-431,7%	-3,7%
<b>6. Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 638</b>	<b>233,2%</b>	<b>-24 532</b>	<b>284,4%</b>	<b>-28,1%</b>
7. Wpływy z działalności finansowej	90 796	-1200,7%	52 309	-606,4%	73,6%
8. Wydatki na działalność finansowej	-73 363	-970,2%	-34 932	-405%	110%
<b>9. Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>17 433</b>	<b>-230,5%</b>	<b>17 377</b>	<b>-201,4%</b>	<b>0,3%</b>
<b>10. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 752</b>	<b>-129%</b>	<b>-1 084</b>	<b>12,6%</b>	<b>-1000,5%</b>

II.4.2. W roku 2008 Grupa zanotowała istotne zwiększenie wpływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej – największą kwotę stanowią wpływy ze zbycia aktywów finansowych. Wydatki na działalność inwestycyjną uległy zmniejszeniu o 3,7% - zwiększone wydatki na nabycia wartości niematerialnych i prawnych zostały skompensowanymi mniejszymi na nabycie aktywów finansowych.

II.4.3. Grupa uzyskała dodatnie przepływy z działalności finansowej, przy czym wpływ w roku 2008 był wyższy od 73,6% od wpływu zanotowanego w roku 2007. Znacząca kwota wpływów z działalności finansowej – przekraczająca 13-krotnie wartość bezwzględną straty brutto – związana jest z wpływami z tytułu emisji akcji Spółki Dominującej oraz zaciągnięciem nowych kredytów przez Grupę.

II.4.4. Zdecydowanie największą pozycję wśród wydatków na działalność finansową stanowiły spłaty kredytów oraz pożyczek.

## II.5. RENTOWNOŚĆ

II.5.1. Wskaźniki rentowności pozwalają ocenić efektywność działania Jednostki i jej zmiany mierzone relacją wyniku finansowego do innych wartości opisujących finanse Jednostki.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2008	2007	2006
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-6,1%	1,8%	4,6%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-9,1%	-9,6%	4,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-9,1%	-8,3%	3,6%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-6,9%	-8,1%	3,5%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-13,5%	-20,7%	8,7%

II.5.2. Wskaźniki rentowności Grupy (z wyjątkiem rentowności brutto i netto sprzedaży) pozostały niekorzystne i ujemne, podobnie jak w okresie poprzednim.

II.5.2.1. W roku 2007 Grupie udało się osiągnąć dodatni wynik na sprzedaży, w badanym okresie ten wskaźnik był ujemny.

II.5.3. Zmniejszenie ujemnej wartości rentowności netto kapitału własnego bez zysku wynika z okoliczności, że średnia wartość kapitałów własnych wzrosła w roku 2008, podczas gdy strata netto Grupy nieznacznie się zmniejszyła.



## II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. 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.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Jednostki zaciągnięcia dodatkowych zobowiązań (np. kredytów bieżących);

II.6.1.2. Wysokie wartości wskaźnika płynności mogą świadczyć o zamrożeniu środków w majątku obrotowym, co może obniżyć 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	2,24	18	1,30
Płynność szybka	$(\text{Należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wpływy gotówkowe}) / (\text{Zobowiązania krótkoterminowe} + \text{rozliczenia międzyokresowe generujące wydatki})$	0,8-1	1,49	0,70	0,68
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}$	>1	1,96	1,98	27
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	35,9	6,6	14,8
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	32,4%	6,2%	13,8%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	55,2	56,8	61,1
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	40,4	44,4	44

II.6.2. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących płynność Grupy w całym okresie analizy nie wskazywały na istnienie zagrożeń dla płynności Grupy.

II.6.2.1. Wysokie wartości wskaźników płynności bieżącej oraz szybkiej związane były na koniec 2008 roku z pozyskaniem środków pieniężnych z emisji akcji przez Grupę, przeznaczonych na spłatę kredytów (obniżenie zobowiązań) i częściowo wciąż utrzymywanymi przez Grupę.

II.6.2.2. Zobowiązania handlowe w dniu bilansowym były niemal dwukrotnie pokryte przez należności z tytułu dostaw i usług.

II.6.3. W roku 2008 Grupa skróciła nieznacznie przeciętny okres spływu należności, równocześnie stopniowo skraca się przeciętny okres trwania zobowiązań i obecnie wynosi 40,4 dni. Przeciętny okres spływu należności wciąż jest zbyt długi – częściową

przyczyną jest dosyć długi okres spłaty od spółek powiązanych, stowarzyszonych (nie ujętych w konsolidacji).

## II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Jednostki i jej zmiany.

II.7.1.1. 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.7.1.2. 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	0,8	0,9	1
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	Przychody ze sprzedaży/Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego	max	5,5	6,3	7
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} \cdot 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	76,2	82,4	106,3
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} \cdot 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	31,1	40	37,8
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} \cdot 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	39	37,3	32,3

II.7.2. Niższe wartości wskaźników obrotowości aktywów oraz obrotowości rzeczowego majątku trwałego w 2008 roku względem okresu poprzedniego związane są ze mniejszą niż w ubiegłych okresach kwotą przychodów ze sprzedaży.

II.7.3. Wartości wskaźników rotacji zapasów materiałów oraz półproduktów i produkcji w toku zmniejszyły się w ostatnim analizowanym okresie w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast rotacja wyrobów gotowych zwiększyła się nieznacznie. Analizując te wskaźniki zbiorczo można jednak stwierdzić, że gospodarka majątkiem obrotowym uległa pewnej poprawie.

## II.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. 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.8.1.1. Wskaźniki 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.8.1.2. 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%	64,8%	29,1%	41,9%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	193,8%	43,8%	72,9%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	171,4%	105,4%	134,9%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	74,2%	41,6%	57%

II.8.2. Wartości wszystkich wskaźników obrazujących finansowanie działalności osiągnęły na koniec 2008 roku wartości znacząco powyżej zalecanego minimum.

II.8.2.1. Znaczący wzrost wartości wskaźników finansowania kapitałem własnym oraz pokrycia zobowiązań kapitałem własnym wynika z podniesienia kapitału podstawowego poprzez emisję akcji Jednostki Dominującej.

II.8.3. Grupa w całym okresie analizy spełniała złotą zasadę finansowania pokrywając całe aktywa trwałe kapitałami zaangażowanymi długoterminowo.



## II.9. OCENA ZASADNOŚCI ZAŁOŻENIA KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI.

II.9.1. W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Jednostka Dominująca lub Spółki Zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest w ciągu 12 miesięcy od 31 grudnia 2008 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. Jedynie dwie spółki konsolidowane, tj. RELPOL France i RELPOL Ltd posiadają ujemne kapitały własne. W tej sprawie udziałowcy powinni podjąć decyzję co do dalszego funkcjonowania tych spółek. W przypadku RELPOL France Jednostka Dominująca podjęła już kroki zmierzające do likwidacji Spółki.



### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.**

#### **III.1. ROK OBROTOWY**

III.1.1. Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

#### **III.2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH**

III.2.1. W punkcie III not do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki Dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. 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 wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych

III.2.2. Politykę rachunkowości w Grupie Kapitałowej stosowano w istotnych aspektach sposób ciągły.

III.2.3. Polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej odpowiada polityce rachunkowości Jednostki Dominującej. Jednostki Zależne stosują w istotnych aspektach taką samą politykę rachunkowości, jak Jednostka Dominująca.

#### **III.3. WARTOŚĆ FIRMY Z KONSOLIDACJI ORAZ JEJ ODPISY**

III.3.1. Zagadnienie to nie wystąpiło w badanej Grupie Kapitałowej.

#### **III.4. KAPITAŁ WŁASNY**

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2008 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

#### **III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH**

III.5.1. Wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych dotyczy RELPOL Eltim Sp. z o.o., gdzie mniejszość posiada 40% udziałów w kapitale.

### **III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. Kapitałów własnych spółek zależnych z dnia objęcia kontroli,

III.6.1.2. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.3. obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów),

III.6.1.4. wyników nie zrealizowanych przez spółki objęte konsolidacją, zawartych w wartości ich aktywów,

są prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### **III.7. SPRZEDAŻ AKCJI / UDZIAŁÓW W SPÓŁCE PODPORZĄDKOWANEJ**

III.7.1. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa nie zbywała akcji /udziałów w spółkach podporządkowanych.

### **III.8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ**

III.8.1. W efekcie naszego badania uznaliśmy, że dokumentacja konsolidacyjna jest, we wszystkich istotnych aspektach, kompletna i poprawna oraz że spełnia ona istotne warunki, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. W szczególności dotyczy to wyłączeń z tytułu korekt konsolidacyjnych.

### **III.9. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU**

III.9.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### III.10. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.10.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

### III.11. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

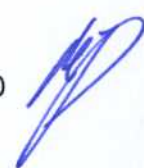
III.11.1. Spółka zastosowała odstępstwa od zasady konsolidacji metodą pełną lub metodą praw własności dla mniejszych spółek zależnych lub stowarzyszonych, przedstawionych w części I skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie mają one istotnego wpływu na wartości konsolidowane, natomiast pozyskanie informacji niezbędnych do prawidłowego i rzetelnego objęcia tych jednostek konsolidacją, i sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego zgodnego z MSR i wymaganiami Komisji Nadzoru Finansowego, wiąże się z poniesieniem niewspółmiernie wysokich kosztów, w stosunku do kapitałów własnych tych Jednostek.

### III.12. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

III.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

### III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanym sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów 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. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

A blue ink handwritten signature is located in the bottom right corner of the page.

**III.14. INFORMACJA O TREŚCI OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

III.14.1. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.14.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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.14.1.2. 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.14.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa,

III.14.1.4. 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 2008 roku Nr 33, poz. 259).

III.14.2. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

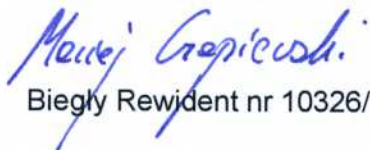
III.14.2.1. Nasza opinia dotyczy jedynie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku i jest oparta na opiniach biegłych rewidentów uprawnionych do badania w Rosji, Wielkiej Brytanii, Francji i na Litwie. Dane ze sprawozdań finansowych jednostek zależnych, co do których oparliśmy się całkowicie na opiniach innych audytorów stanowią 8,3% i 26,9% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przed korektami konsolidacyjnymi.

III.14.2.2. Podczas badania stwierdziliśmy, że Spółka Dominująca posiada akcje Ponar-Wadowice S.A. Kurs tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych na początek okresu objętego niniejszym skonsolidowanym 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 za IV kwartał 2008 roku wyniosła 2,68 zł. za jedną akcję. Spółka zaktualizowała wartość posiadanych aktywów finansowych do poziomu według tej wartości księgowej na koniec 2008 roku w ciężar wyniku finansowego. Natomiast 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.14.2.3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego strat podatkowych poniesionych przez Jednostkę dominującą ujawniono na podstawie planów Zarządu odnośnie przyszłego dochodu podlegającego opodatkowaniu. Szacunki wskazują, że Jednostka Dominująca 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.

III.14.2.4. W rozdziale V, punkt 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wykazano, że dwie spółki konsolidowane, tj. RELPOL France i RELPOL Ltd posiadają ujemne kapitały własne. W tej sprawie udziałowcy powinni podjąć decyzję co do dalszego funkcjonowania tych spółek. W przypadku RELPOL France Jednostka Dominująca podjęła już kroki zmierzające do likwidacji Spółki.

Maciej Czapiewski



Biegły Rewident nr 10326/7604

Marek Dobek



Biegły Rewident nr 10294/7580

Wiceprezes Zarządu

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