

**Raport z badania sprawozdania
finansowego za okres 01.01.2009 -
31.12.2009**

RELPOL S.A.

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
I.1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
I.2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	4
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.....	6
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 SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	20
III.5. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.....	20
III.6. OCENA RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
III.7. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	20
III.8. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	21
III.9. 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	59 260 tysięcy 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 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 – 18,12% 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 – 45,75% udziału w kapitale Spółki i głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

I.1.3. Zmiany w strukturze własności w badanym okresie i do dnia wydania opinii:

I.1.3.1. Pan Adam Ambroziak zwiększył zaangażowanie w strukturze akcjonariatu w badanym roku obrotowym z 14,04% do 18,12%.

I.1.4. Spółka należy do Grupy Kapitałowej Ponar S.A., której jednostką dominującą jest Ponar S.A. Spółka jest jednocześnie jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Relpol S.A. Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Relpol S.A. zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki w informacji dodatkowej w punkcie 28.

I.1.5. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.5.1. Ryszard Gitis – Prezes Zarządu;

I.1.5.2. Waldemar Łoboda – Wiceprezes Zarządu;

I.1.5.3. Wojciech Suchowski – Członek Zarządu.

I.1.6. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.6.1. Pani Iwona Szczepańska w dniu 29 stycznia 2009 roku złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu

I.1.6.2. W dniu 12 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza na stanowisko 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). W imieniu podmiotu uprawnionego badaniem kierował kluczowy biegły rewident Maciej Czapiewski, nr ewidencyjny 10326.

I.2.2. HLB M2 Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Leszczyna 12A, została wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej nr 62/25/X/2009 z dnia 22 maja 2009 roku. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy nr 10/K/2009 zawartej w dniu 22 czerwca 2009 roku pomiędzy badaną Jednostką a HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

I.2.3. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.4. Kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oświadcza, że spełnia wymogi, określone w art. 56 ust. 2-4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Jednostki.

I.2.5. Badanie przeprowadzono w terminie 3 listopada 2009 – 27 kwietnia 2010 roku. Badanie wstępne przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 11–15 stycznia 2010 roku. Badanie właściwe przeprowadzono w siedzibie Spółki w terminie 12-21 marca 2010 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 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

I.3.1.2. krajowe standardy rewizji finansowej, wydane przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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.

I.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 2009 rok. Nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania.

I.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.

I.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.

I.4.7. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk w systemie rachunkowości wskazujących na naruszenie prawa lub statutu Spółki.

I.5. INFORMACJA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA ROK POPRZEDNI.

I.5.1. Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych za rok badany było sprawozdanie finansowe za rok 2008.

I.5.2. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie przeprowadził Maciej Czapiewski, biegły rewident nr 10326, działający w imieniu HLB M2 Audyt Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 3149. O sporządzonym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 wydano opinię z uwagami objaśniającymi o następującej treści:

I.5.2.1. 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.

I.5.2.2. 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 wykaze 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.

I.5.3. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 8/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku.

I.5.4. Wynik finansowy z lat ubiegłych rozliczono w księgach zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 29/2009 z dnia 30 czerwca 2009. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że strata netto za 2008 rok w kwocie 9 049 531,95 złotych zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

I.5.5. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka złożyła w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 13 lipca 2009 roku.

I.5.6. Sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Spółka opublikowała w Monitorze Polskim B nr 2381 z dnia 27 listopada 2009 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 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 86 001 tysięcy złotych (słownie złotych: osiemdziesiąt sześć milionów jeden tysiąc)

I.6.1.2. Rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego stratę netto w kwocie **11 616** tysięcy złotych (słownie złotych: jedenaście milionów sześćset szesnaście tysięcy)

I.6.1.3. Sprawozdania z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazującego całkowity dochód - stratę w kwocie **9 542** tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące)

I.6.1.4. Sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 776** tysięcy złotych (słownie złotych: osiem milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy)

I.6.1.5. Sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazującego zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **9 542** tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące)

I.6.1.6. 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	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	42 616	49,6%	53 347	48,1%	-20,1%
1. Wartości niematerialne	7 117	8,3%	6 247	5,6%	13,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	29 538	34,3%	32 465	29,3%	-9,0%
3. Należności długoterminowe	236	0,3%	205	0,2%	15,1%
4. Długoterminowe aktywa finansowe	1 890	2,2%	8 126	7,3%	-76,7%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 835	4,5%	6 304	5,7%	-39,2%
B. AKTYWA OBROTOWE	43 385	50,4%	57 473	51,9%	-24,5%
1. Zapasy	18 555	21,6%	19 820	17,9%	-6,4%
2. Należności krótkoterminowe	11 854	13,8%	15 478	14,0%	-23,4%
3. Krótkoterminowe aktywa finansowe i środki pieniężne	12 762	14,8%	21 919	19,8%	-41,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	214	0,2%	256	0,2%	-16,4%
Aktywa razem :	86 001	100,0%	110 820	100,0%	-22,4%

Pasywa	2009-12-31		2008-12-31		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	59 260	68,9%	68 802	62,1%	-13,9%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	48 046	55,9%	48 046	43,4%	0,0%
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	21 561	25,1%	30 610	27,6%	-29,6%
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 639	1,9%	-435	-0,4%	-476,8%
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-369	-0,4%	-369	-0,3%	0,0%
8. Zysk (strata) netto	-11 616	-13,5%	-9 050	-8,2%	28,4%
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	26 741	31,1%	42 018	37,9%	-36,4%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 730	5,5%	5 791	5,2%	-18,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	508	0,6%	4 604	4,2%	-89,0%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	21 214	24,7%	31 373	28,3%	-32,4%
4. Rozliczenia międzyokresowe	289	0,3%	250	0,2%	15,4%
Pasywa razem :	86 001	100,0%	110 820	100,0%	-22,4%

II.1.2. Bilans Spółki zamknął się w 2009 roku sumą 86 001 tys. zł, co stanowiło zmniejszenie względem roku wcześniejszego o 22,4%.

II.1.3. W aktywach Jednostki dominowały na koniec 2009 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wzrósł względem końca 2008 roku o 5 punktów procentowych.

II.1.4. Znaczący w całym analizowanym okresie był również udział w majątku Spółki zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych.

II.1.4.1. Wartość należności z tytułu dostaw i usług zmniejszyła się zarówno w wyniku odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych, jak i z powodu zmniejszenia poziomu sprzedaży w 2009 roku.

II.1.4.2. Wartość inwestycji krótkoterminowych zmniejszyła się w badanym okresie o 41,8% z powodu znaczącego zmniejszenia środków pieniężnych pozostających do dyspozycji Spółki.

II.1.4.3. Wartość długoterminowych aktywów finansowych zmniejszyła się o 76,7% przede wszystkim w wyniku sprzedaży udziałów jednostki zależnej Relpol Holding Sp. z o.o. w celu ich umorzenia. Spółka skompensowała wartość sprzedanych udziałów z pożyczką od Relpol Holding w kwocie 5 995 tys. zł; w wyniku tej transakcji zarówno inwestycje długoterminowe, jak i zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się o tę kwotę.

II.1.5. Wartość kapitału własnego zmniejszyła się w 2009 roku o 13,9% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 68,9% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał podstawowy.

II.1.5.1. Zmniejszenie wartości kapitału zapasowego w 2009 roku wynikało z powodu pokrycia nim straty poniesionej w roku 2008.

II.1.6. Strata netto Jednostki za 2009 rok wyniosła 11 616 tys. zł, co stanowi wynik gorszy w porównaniu z rokiem ubiegłym o ponad 2,5 mln zł.

II.1.7. Znaczące zmniejszenie zobowiązań Spółki jest związane – poza wspomnianą kompensatą pożyczki z Relpol Holding Sp. z o.o. – ze spłatą kredytów oraz realizacją opcji walutowych.

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	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	57 326	100,0%	69 015	100,0%	-16,9%
2. Koszty działalności operacyjnej	60 897	106,2%	74 633	108,1%	-18,4%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 571	-6,2%	-5 618	-8,1%	-36,4%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 112	3,7%	6 144	8,9%	-65,6%
5. Pozostałe koszty operacyjne	2 832	4,9%	3 695	5,4%	-23,4%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 291	-7,5%	-3 169	-4,6%	35,4%
7. Przychody finansowe	1 813	3,2%	6 641	9,6%	-72,7%
8. Koszty finansowe	7 710	13,4%	13 146	19,0%	-41,4%
- w tym odsetki	1 523	2,7%	2 683	3,9%	-43,2%
9. Zysk (strata) brutto	-10 188	-17,8%	-9 674	-14,0%	5,3%
10. Podatek dochodowy	1 428	2,5%	-624	-0,9%	-328,8%
11. Zysk / Strata netto	-11 616	-20,3%	-9 050	-13,1%	28,4%

II.2.2. W 2009 roku Jednostka poniosła stratę ze sprzedaży na poziomie 6,2% przychodów, zmniejszając jednak ujemną rentowność sprzedaży względem roku wcześniejszego o prawie 2 punkty procentowe.

II.2.2.1. Wynik taki stanowi rezultat proporcjonalnie większej redukcji kosztów wytworzenia sprzedanych produktów aniżeli przychodów ze sprzedaży.

II.2.3. W przeciwieństwie do roku 2008, w analizowanym okresie Jednostka poniosła stratę z pozostałej działalności operacyjnej. W pozostałej działalności operacyjnej Spółka ujmuje głównie aktualizację wartości należności i zapasów oraz skutki rozwiązywania i zawiązywania rezerw.

II.2.4. Strata na działalności finansowej została wygenerowana przede wszystkim w wyniku kosztów realizacji opcji walutowych, aktualizacji wartości inwestycji finansowych oraz odsetek od kredytów, pożyczek i leasingów.

II.3. RACHUNEK PRZEPLYWÓW 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	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008 (%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	-10 188	100,0%	-9 674	100,0%	5,3%
2. Korekty razem	14 543	-142,7%	18 034	-186,4%	-19,4%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	4 355	-42,7%	8 360	-86,4%	-47,9%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	3 153	-30,9%	19 054	-197,0%	-83,5%
5. Wydatki na działalności inwestycyjnej	-10 685	104,9%	-34 821	359,9%	-69,3%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-7 532	73,9%	-15 767	163,0%	-52,2%
7. Wpływy z działalności finansowej	0	0,0%	90 796	-938,6%	-100,0%
8. Wydatki na działalności finansowej	-5 599	55,0%	-72 834	752,9%	-92,3%
9. Przepływy z działalności finansowej	-5 599	55,0%	17 962	-185,7%	-131,2%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-8 776	86,1%	10 555	-109,1%	-183,1%

II.3.2. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są związane przede wszystkim z wydatkami na nabycie aktywów trwałych oraz z spłatą opcji walutowych.

II.3.3. Spółka nie uzyskała wpływów z działalności finansowej; poniesione wydatki finansowe związane są ze spłatami kredytów i zobowiązań wynikających z umów leasingu.

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	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-6,2%	-8,1%	2,0%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-17,8%	-14,0%	-16,5%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-20,3%	-13,1%	-14,1%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-11,8%	-8,4%	-10,9%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-16,6%	-17,0%	-27,2%

II.4.3. W roku 2009 wartości wszystkich wskaźników rentowności Spółki pozostawały niekorzystne. Sytuacja ta wynika z ograniczenia przychodów ze sprzedaży o 16,9% i ujemnego wyniku z działalności operacyjnej.

II.4.4. Rentowność netto kapitału własnego pozostawały w roku 2009 na poziomie zbliżonym do okresu porównawczego. Rentowność netto aktywów pogorszyła się 3,4 punktu procentowego; fakt ten jest związany z wyższym poziomem straty netto niż w roku 2008 przy równoczesnym obniżeniu wartości aktywów ogółem.

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 obniżyć rentowność kapitałów własnych.

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
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	1,99	1,76	0,91
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	1,16	1,19	0,59
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}$	>1,0	1,39	2,01	2,36
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	21 880,8	25 849,8	-2 496,1
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	25,4%	23,3%	-2,3%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	67,0	66,8	60,0
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	63,4	43,7	45,2

II.5.2. W 2009 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki pozostały na poziomie zbliżonym do wartości zalecanych.

II.5.3. Spadek wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami wynika ze zmniejszenia sumy należności z tytułu dostaw i usług; zarówno w wyniku odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych, jak i z powodu zmniejszenia się poziomu należności od jednostek pozostałych.

II.5.4. Przeciętny okres trwania należności ulegał w analizowanym okresie tylko niewielkim zmianom - Spółka ma ustabilizowane relacje z kontrahentami. Bardziej znaczący okazało się wydłużenie w roku przeciętnego okresu trwania zobowiązań o 19,7 dni względem roku 2008.

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	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,6	0,6	0,8
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	1,8	2,3	2,8
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	116,6	104,5	103,9
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	40,6	33,9	42,2
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Koszty działalności operacyjnej}$	min	49,1	42,6	38,3
Rotacja zapasów towarów w dniach	$(\text{Średnia wartość towarów} * 365) / \text{Wartość sprzedanych towarów}$	min	163,5	140,7	147,7
Przychodowość pracownika w tys. zł	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Przeciętna liczba zatrudnionych w etatach}$	max	130,0	140,0	135,2

II.6.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2009 niż w roku 2008 spowodowały spadek wartości wskaźników obrazujących sprawność wykorzystania aktywów.

II.6.3. W roku 2009 wydłużyły się przeciętne okresy rotacji zapasów względem roku wcześniejszego. Wynikało to z większego proporcjonalnie zmniejszenia się zużycia zapasów niż ich wartości ewidencyjnej.

II.6.4. Obniżenie wartości wskaźnika przychodowości pracownika wynika z obniżenia wartości przychodów ze sprzedaży w 2009 roku względem roku 2008 przy mniejszym proporcjonalnie spadku zatrudnienia w badanym okresie.

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	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	68,9%	62,1%	27,6%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	221,6%	163,7%	38,1%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	151,3%	148,5%	94,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	75,0%	71,5%	40,4%

II.7.2. Wartości wskaźników obrazujących poziom finansowania kapitałem własnym były na koniec roku 2009 na poziomie przewyższającym wartość zalecanego minimum. Również wartość wskaźnika pokrycia zobowiązań kapitałem własnym jest wysoka. Jest to sytuacja 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 Spółka zachowywała złotą 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 PRAWDŁOWOŚCI SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI.**

III.1.1. Jednostka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

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 księgowa, 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 PRAWDŁOWOŚCI 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. Wartości niematerialne obejmują głównie koszty zakończonych prac rozwojowych oraz prace rozwojowe w toku. Nakłady na prace rozwojowe w toku, które nie wygenerują w przyszłości wpływów netto przynajmniej pokrywających ich wartość bilansową, zostały objęte odpisem aktualizującym.

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 2009. 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. Niektóre umowy leasingu spełniają co najmniej jeden warunek określony w art. 3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości, dlatego będące ich przedmiotem środki trwałe wykazano w aktywach tak jak własne środki trwałe.

III.3.3.2.4. Środki trwałe w budowie obejmują głównie nakłady na maszyny i urządzenia. Nie stwierdziliśmy zaniechanych zadań inwestycyjnych. Spółka planuje zakończyć rozpoczęte nakłady i oddać środki trwałe do użytkowania w roku 2010.

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. Długoterminowe aktywa finansowe.

III.3.3.3.1. Obejmują udziały w jednostkach zależnych wyceniane w cenach nabycia skorygowanych o odpisy aktualizujące. Trwała utrata wartości aktywów finansowych została objęta odpisem aktualizującym. Jednostki powiązane i ich wycenę Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym w nocy nr 13.

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 utworzone odpisy aktualizujące wartość należności

i aktywów finansowych, odliczenie straty podatkowej oraz rezerwy na świadczenia pracownicze.

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. W wyniku przeprowadzonej procedury i uzyskanych wyjaśnień nie stwierdziliśmy potrzeby dokonania istotnych 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.3.3.6. 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 2009 roku i uzyskano potwierdzenia dla 20,08% salda z kontrahentami. Rozliczono stwierdzone różnice inwentaryzacyjne.

III.3.3.6.2. Do dnia 19 marca 2010 roku otrzymano spłaty 79% salda należności wykazanych na dzień bilansowy.

III.3.3.6.3. Dokonane przez Spółkę odpisy aktualizujące należności Spółki 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 41,90% salda należności od jednostek niepowiązanych, potwierdzając, że należności wykazane są w istotnych aspektach kompletnie i we właściwej wysokości.

III.3.3.7. krótkoterminowe aktywa finansowe.

III.3.3.7.1. Obejmują akcje Ponar S.A. wyceniane w wartości godziwej na podstawie aktualnego kursu giełdowego oraz obligacje krótkoterminowe wyemitowane przez Dom Maklerski IDM S.A. Termin wykupu obligacji przypadł na 30 grudnia 2009, jednak nie zostały one rozliczone przez emitenta. 22 lutego 2010 zawarto porozumienie, w myśl którego obligacje zostały odkupione przez Jupiter NFI S.A. Należność z tytułu przeterminowanych obligacji miała zostać uregulowana w ratach do dnia 30 września 2010, jednak do dnia wydania niniejszej opinii otrzymano spłatę tylko jednej z dwóch przewidywanych harmonogramem spłat i to w niepełnej wysokości. Środki uzyskane w wyniku rozliczenia obligacji mają być przeznaczone na spłatę kredytu bankowego otrzymanego od BRE Banku S.A., zgodnie z porozumieniem zawartym przez BRE Bank S.A. a Spółką w dniu 19 marca 2010.

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 średniego 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. Stratę netto za rok 2008 postanowiono pokryć kapitałem zapasowym, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Zmiany kapitałów własnych prawidłowo zaprezentowano w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych.

III.3.3.10.2. Nie stwierdzono błędów lub zmian polityki rachunkowości na tyle istotnych, by wymagały ujęcia bezpośrednio w kapitałach własnych, z pominięciem wyniku finansowego okresu.

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 niższych stawek amortyzacyjnych dla celów bilansowych niż podatkowych oraz z ujęcia środków trwałych w leasingu. Ponadto rezerwę utworzono z tytułu przejściowych różnic dotyczących odsetek naliczonych a nie otrzymanych.

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 2009 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 nie potwierdzała zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia wybranych sald zobowiązań według stanu na dzień 31.12.2009 roku. Potwierdziliśmy w ten sposób zobowiązania stanowiące 46,10% 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. Wyrwkowa 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 SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.4.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.5. OCENA INFORMACJI DODATKOWEJ.

III.5.1. 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.6. OCENA RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.

III.6.1. 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.6.2. 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.7. OCENA ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.

III.7.1. 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.7.2. 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.8. OCENA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.

III.8.1. Do sprawozdania finansowego dołączono Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

III.9. INFORMACJA O OPINII BIEGŁEGO REWIDENTA.

III.9.1. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.9.1.1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej RELPOL S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,

III.9.1.2. 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.9.1.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

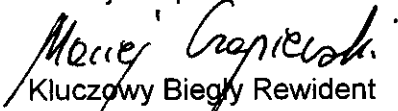
III.9.2. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, na poniższe kwestie:

III.9.2.1. Spółka prezentuje w krótkoterminowych aktywach finansowych w kwocie 6 429 tys. zł obligacje wyemitowane przez Dom Maklerski IDM S.A. wraz z naliczonymi odsetkami. Termin wykupu obligacji przypadł na 30 grudnia 2009, jednak nie zostały one rozliczone przez emitenta. 22 lutego 2010 zawarto porozumienie, w myśl którego obligacje zostały odkupione przez Jupiter NFI S.A. Zgodnie z porozumieniem, należność z tytułu przeterminowanych obligacji powinna zostać uregulowana przez Jupiter NFI S.A. w ratach do dnia 30 września 2010, jednak do dnia wydania niniejszej opinii otrzymano spłatę tylko jednej z dwóch przewidywanych harmonogramem rat i to w niepełnej wysokości. Środki uzyskane w wyniku rozliczenia obligacji mają być przeznaczone na spłatę kredytu bankowego otrzymanego od BRE Banku S.A., zgodnie z porozumieniem zawartym przez BRE Bank S.A. a Spółką w dniu 19 marca 2010. Spółka uznała w sprawozdaniu finansowym spłatę należności z tytułu obligacji za niezagrożoną, jednak pewności takiej nie ma.

III.9.2.2. Relpol S.A. jest właścicielem pakietu akcji Ponar S.A. W poprzednim sprawozdaniu finansowym Spółka zaktualizowała wartość posiadanych akcji Ponar

S.A., do wysokości ich wartości księgowej 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 (wartość giełdowa była niższa niż wartość księgowa). W obecnym sprawozdaniu finansowym całość aktualizacji wyceny odniesiona została w wynik finansowy, ponieważ na dzień bilansowy wartość księgowa akcji Ponar S.A. jest niższa od ich wartości giełdowej. Wartość przeszacowania ujętą w poprzednich okresach w kapitale z aktualizacji wyceny przeniesiono w roku 2009 do wyniku finansowego.

Maciej Czapiewski



Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu HLB
M2 Audyt Sp. z o.o., wpisany na listę
biegłych rewidentów pod numerem 10326

Marek Dobek



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 2010 roku

Raport zawiera 21 stron