

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

**Grupa Kapitałowa
Relpol S.A.**

SPIS TREŚCI

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



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:	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 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 o udziale w kapitale własnym wyższym niż 5%:

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. Zarząd Spółki w dniu sporządzenia sprawozdania finansowego:

I.1.4.1. Ryszard Gitis – Prezes Zarządu;

I.1.4.2. Waldemar Łoboda – Wiceprezes Zarządu;

I.1.4.3. Wojciech Suchowski – Członek Zarządu.

I.1.5. Zmiany w Zarządzie Jednostki w badanym okresie oraz do dnia zakończenia badania:

I.1.5.1. Pani Iwona Szczepańska w dniu 29 stycznia 2009 roku złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu;

I.1.5.2. W dniu 12 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza na stanowisko Członka Zarządu Spółki wybrała Pana Wojciecha Suchowskiego.

I.2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

I.2.1. W dniu 31 grudnia 2009 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 jednost. sprawozdaniu finansowym lub pakiecie konsolidacyjnym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
RELPOŁ S.A.	Jednostka dominująca	-	Pełna	Opinia z uwagami objaśniającymi	HLB M2 Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009
UAB Relpol Baltija	100%	100%	Pełna	Opinia z zastrzeżeniem i uwagą objaśniającą	UAB „Auditoriu Biuras”	31.12.2009
Relpol Eltim	60%	60%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Relpol Ltd	51%	51%	Pełna	Opinia bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	Ashby's	31.12.2009
Relpol Holding Sp. z o.o.	100%	100%	Pełna	Nie badana	-	31.12.2009
Relpol M	60%	60%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009
Relpol BG.	52%	52%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009
Relpol Hungary	100%	100%	Wyłączona	Opinia bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	Szabone Dr. Beller Katalin	31.12.2009
Relpol Altera Sp. z o.o.	51%	51%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009
DP Relpol Altera	100%	100%	Wyłączona	Opinia bez zastrzeżeń i uwag objaśniających	Firma Audytorska Aktyw Plus	31.12.2009

Relpol Elektronik Sp. z o.o.	100%	100%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009
Relpol Deutschland GmbH	100%	100%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009
Ponar Corporate Center Sp. z o.o.	26%	26%	Wyłączona	Nie badana	-	31.12.2009

1.2.2. Jednostka zależna Relpol France została wyłączona z konsolidacji, natomiast w okresie porównawczym była konsolidowana. Rezygnacja z konsolidacji jest związana z likwidacją tej spółki – majątek jest obecnie zarządzany przez syndyka i w związku z tym Jednostka Dominująca nie posiada kontroli nad Relpol France.

I.3. DANE IDENTYFIKUJĄCE BIEGŁEGO REWIDENTA.

1.3.1. 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 kluczowy Maciej Czapiewski, biegły rewident nr ewidencyjny 10326.

1.3.2. 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.

1.3.3. 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 Jednostki Dominującej oraz innych jednostek z Grupy Kapitałowej Relpol S.A.

1.3.4. 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 Jednostki Dominującej oraz innych jednostek z Grupy Kapitałowej Relpol S.A.

1.3.5. Badanie przeprowadzono w terminie 14 – 27 kwietnia 2010.

I.4. PODSTAWA PRAWNA PRZEPROWADZONEGO BADANIA.

1.4.1. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o:

1.4.1.1. przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),

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



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 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 Grupy Kapitałowej Relpol S.A. za rok 2008 zostało zbadane 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.6.1.1. 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.

I.6.1.2. 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.

1.6.1.3. 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.

1.6.1.4. 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.

1.6.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 9/2009 z dnia 30 czerwca 2009 roku.

1.6.3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 Jednostka Dominująca złożyła w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 13 lipca 2009 roku.

1.6.4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2008 wraz z opinią biegłego rewidenta Jednostka Dominująca opublikowała w Monitorze Polskim B nr 2381 z dnia 27 listopada 2009 roku.

I.7. INFORMACJA O ZBADANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

I.7.1. Zbadane skonsolidowane 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 na które składa się:

I.7.1.1. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: **91 514** tysięcy złotych (słownie złotych: dziewięćdziesiąt jeden milionów pięćset czteremset tysięcy),

I.7.1.2. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie **10 803** tysięcy złotych (słownie złotych: dziesięć milionów osiemset trzy tysiące),

I.7.1.3. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód - stratę w kwocie **8 622** tysiące złotych (słownie złotych: osiem milionów sześćset dwadzieścia dwa tysiące),

I.7.1.4. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9 192** tysiące złotych (słownie złotych: dziewięć milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące),

I.7.1.5. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego (z uwzględnieniem kapitałów mniejszości) o kwotę **9 849** tysięcy złotych (słownie złotych: dziewięć milionów jeden osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy),

I.7.1.6. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

I.7.2. Zarząd Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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	31.12.2009		31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. AKTYWA TRWAŁE	43 090	47,1%	48 035	43,3%	-10,3%
1. Wartości niematerialne i prawne	7 117	7,8%	6 249	5,6%	13,9%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	31 417	34,3%	34 575	31,2%	-9,1%
3. Należności długoterminowe	236	0,3%	205	0,2%	15,1%
4. Inwestycje długoterminowe	407	0,4%	592	0,5%	-31,3%
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 913	4,3%	6 414	5,8%	-39,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	48 424	52,9%	62 893	56,7%	-23,0%
1. Zapasy	20 726	22,6%	22 654	20,4%	-8,5%
2. Należności krótkoterminowe	12 979	14,2%	15 903	14,3%	-18,4%
3. Inwestycje krótkoterminowe	14 501	15,8%	24 077	21,7%	-39,8%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	218	0,2%	259	0,2%	-15,8%
Aktywa razem :	91 514	100,0%	110 928	100,0%	-17,5%

Pasywa	31.12.2009		31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
A. KAPITAŁ WŁASNY	63 967	69,9%	73 816	66,5%	-13,3%
1. Kapitał (fundusz) podstawowy	48 046	52,5%	48 046	43,3%	0,0%
2. Kapitał (fundusz) zapasowy	24 292	26,5%	35 556	32,1%	-31,7%
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	2 138	2,3%	160	0,1%	1236,3%
4. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-13	0,0%	-120	-0,1%	-89,2%
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 050	-1,1%	-3 540	-3,2%	-70,3%
6. Zysk (strata) netto	-11 185	-12,2%	-8 183	-7,4%	36,7%
7. Kapitał mniejszości	1 739	1,9%	1 897	1,7%	-8,3%
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	27 547	30,1%	37 112	33,5%	-25,8%
1. Rezerwy na zobowiązania	4 730	5,2%	5 791	5,2%	-18,3%
2. Zobowiązania długoterminowe	593	0,6%	4 604	4,2%	-87,1%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	21 924	24,0%	26 458	23,9%	-17,1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	300	0,3%	259	0,2%	15,8%
Pasywa razem :	91 514	100,0%	110 928	100,0%	-15,9%

II.2.2. Bilans Grupy Kapitałowej zamknął się w 2009 roku sumą 91 514 tys. zł, co stanowiło spadek względem roku wcześniejszego o 17,5%. Aktywa trwałe stanowiły 47,1% - ich udział w aktywach ogółem zwiększył się względem końca 2008 roku o 3,8 punktu procentowego.

II.2.3. W aktywach Grupy dominowały na koniec 2009 roku rzeczowe aktywa trwałe, których udział w sumie aktywów wzrósł w ciągu roku o 3,2 punktu procentowego.

II.2.4. Znaczący w całym analizowanym okresie był również udział w majątku Grupy zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych.

II.2.4.1. Wartość należności z tytułu dostaw i usług zmniejszyła się z powodu zmniejszenia poziomu sprzedaży w 2009 roku.

II.2.4.2. Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych i środków pieniężnych zmniejszyła się w badanym okresie o 39,8% z powodu znaczącego zmniejszenia środków pieniężnych pozostających do dyspozycji Grupy.

II.2.5. Wartość kapitału własnego zmniejszyła się w 2009 roku o 13,3% i stanowiła na koniec ostatniego analizowanego okresu 69,9% wszystkich pasywów. O wartości kapitałów własnych decydował głównie kapitał podstawowy.

II.2.5.1. Zmniejszenie wartości kapitału zapasowego w 2009 roku wynika z powodu pokrycia straty poniesionej przez Jednostkę Dominującą w roku 2008.

II.2.6. Strata netto Grupy za 2009 rok wyniosła 11 185 tys. zł, co stanowi wynik gorszy w porównaniu z rokiem ubiegłym o ponad 3 mln zł.

II.2.7. Znaczące zmniejszenie zobowiązań Grupy jest związane ze spłatą kredytów oraz realizacją opcji walutowych.

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	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Przychody netto ze sprzedaży	65 204	100,0%	82 749	100,0%	-21,2%
2. Koszty działalności operacyjnej	68 897	105,7%	87 812	106,1%	-21,5%
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	-3 693	-5,7%	-5 063	-6,1%	-27,1%
4. Pozostałe przychody operacyjne	2 313	3,5%	6 225	7,5%	-62,8%
5. Pozostałe koszty operacyjne	1 958	3,0%	1 751	2,1%	11,8%
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 338	-5,1%	-589	-0,7%	466,7%
7. Przychody finansowe	1 277	2,0%	4 950	6,0%	-74,2%
8. Koszty finansowe	6 953	10,7%	11 923	14,4%	-41,7%
9. Zysk (strata) brutto	-9 014,0	-13,8%	-7 562,0	-9,1%	19,2%
10. Podatek dochodowy	1 789,0	2,7%	-22,0	0,0%	-8231,8%
11. Zysk / Strata netto	-10 803,0	-16,6%	-7 540,0	-9,1%	43,3%

II.3.2. W 2009 roku Grupa poniosła stratę ze sprzedaży na poziomie 5,7% przychodów, zmniejszając jednak ujemną rentowność sprzedaży względem roku wcześniejszego o 0,4 punktu procentowego.

II.3.3. Podobnie jak w okresie porównawczym, w analizowanym okresie Grupa uzyskała dodatni wynik z pozostałej działalności operacyjnej. W pozostałej działalności operacyjnej ujmuje się przede wszystkim aktualizację wartości należności i zapasów oraz skutki rozwiązywania i zawiązywania rezerw.

II.3.4. Strata na działalności finansowej została wygenerowana przede wszystkim w wyniku kosztów realizacji opcji walutowych, aktualizacji wartości inwestycji finansowych oraz odsetek od kredytów i zobowiązań z tytułu umów leasingu.

II.4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH UPROSZCZONE.

II.4.1. Uproszczony rachunek przepływów pieniężnych umożliwia szybkie rozpoznanie struktury przepływów pieniężnych Jednostki w roku badanym oraz jej zmian względem okresu poprzedzającego.

Wyszczególnienie	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 - 31.12.2008		Dynamika 2009/2008(%)
	tys. zł	struktura (%)	tys. zł	struktura (%)	
1. Wynik finansowy brutto	-9 014	100,0%	-7 562	100,0%	19,2%
2. Korekty razem	14 170	-157,2%	17 519	-231,7%	-19,1%
3. Przepływy z działalności operacyjnej	5 156	-57,2%	9 957	-131,7%	-48,2%
4. Wpływy z działalności inwestycyjnej	2 587	-28,7%	18 237	-241,2%	-85,8%
5. Wydatki na działalność inwestycyjnej	-10 690	118,6%	-35 875	474,4%	-70,2%
6. Przepływy z działalności inwestycyjnej	-8 103	89,9%	-17 638	233,2%	-54,1%
7. Wpływy z działalności finansowej	0	0,0%	90 796	-1200,7%	-100,0%
8. Wydatki na działalność finansowej	-6 245	69,3%	-73 363	970,2%	-91,5%
9. Przepływy z działalności finansowej	-6 245	69,3%	17 433	-230,5%	-135,8%
10. Przepływy pieniężne netto razem	-9 192	102,0%	9 752	-129,0%	-194,3%

II.4.2. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są związane przede wszystkim z wydatkami na nabycie aktywów trwałych oraz z spłatą opcji walutowych.

II.4.3. Grupa nie uzyskała wpływów z działalności finansowej; poniesione wydatki finansowe związane są ze spłatami kredytów i zobowiązań leasingowych.

II.5. RENTOWNOŚĆ

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

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Rentowność sprzedaży	Wynik na sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	max	-5,7%	-6,1%	1,8%
Rentowność brutto sprzedaży	Wynik brutto/Przychody ze sprzedaży	max	-13,8%	-9,1%	-9,6%
Rentowność netto sprzedaży	Wynik netto/Przychody ze sprzedaży	max	-17,2%	-9,1%	-8,3%
Rentowność netto aktywów	Wynik netto/Średnia wartość aktywów ogółem	max	-11,1%	-6,9%	-8,1%
Rentowność netto kapitału własnego	Wynik netto/Średnia wartość kapitału własnego bez zysku	max	-15,2%	-13,5%	-20,7%

II.5.2. W roku 2009 wartości wszystkich wskaźników rentowności Grupy pozostawały niekorzystne. Sytuacja ta wynika z ograniczenia przychodów ze sprzedaży o 21,2% i ujemnego wyniku z działalności operacyjnej.

II.5.2.1. Rentowności netto aktywów oraz rentowność netto kapitału własnego uległy obniżeniu w porównaniu do okresu porównawczego. Fakt ten jest związany z pogłębieniem się straty netto w analizowanym okresie.

II.6. PŁYNNOŚĆ FINANSOWA

II.6.1. Wskaźniki płynności finansowej pozwalają ocenić zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Podane poniżej wartości zalecane stanowią wartości orientacyjne, które mogą ulegać modyfikacji w zależności od branży, w której działa Grupa.

II.6.1.1. Niskie wartości wskaźników płynności mogą oznaczać ryzyko wystąpienia trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań. Ryzyko to pomniejszają ewentualne możliwości Grupy zaciągania 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	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	2,15	2,24	1,08
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	1,25	1,49	0,70
Pokrycie zobowiązań handlowych należnościami	$(\text{Należności z tytułu dostaw i usług}) / \text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług}$	>1,0	1,41	1,96	1,98
Kapitał pracujący	$\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}$	max	26,2	35,9	6,6
Udział kapitału pracującego w aktywach	$(\text{Majątek obrotowy} - \text{zobowiązania krótkoterminowe} - \text{rozliczenia międzyokresowe pasywne}) / \text{Suma bilansowa}$	max	28,6%	32,4%	6,2%
Przeciętny okres spływu należności w dniach	$(\text{Średnia wartość należności z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Przychody ze sprzedaży} + \text{podatek od towarów i usług należny})$	-	60,5	55,2	56,8
Przeciętny okres trwania zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	$(\text{Średnia wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług} * 365) / (\text{Koszty działalności operacyjnej} - \text{Amortyzacja} - \text{Koszty pracy} - \text{Podatki i opłaty} + \text{Podatek od towarów i usług naliczony przy zakupach})$	-	59,8	40,4	44,4

II.6.2. W 2009 roku wartości wskaźników opisujących płynność Spółki pozostały na poziomie zbliżonym do wartości zalecanych.

II.6.3. Spadek wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań handlowych należnościami wynika ze zmniejszenia się sumy należności z tytułu dostaw i usług.

II.6.4. Przeciętny okres trwania należności uległ w analizowanym okresie tylko niewielkim zmianom - Spółka ma ustabilizowane relacje z kontrahentami. Bardziej znaczący okazał się wzrost przeciętnego okresu trwania zobowiązań. Spółka w obliczu ograniczenia sprzedaży wydłużyła okres ich spłaty.

II.7. SPRAWNOŚĆ WYKORZYSTANIA ZASOBÓW

II.7.1. Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów pozwalają ocenić efektywność wykorzystania majątku Grupy Kapitałowej 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;

Wskaźnik	Formuła wskaźnika	Zalecane	2009	2008	2007
Obrotowość aktywów	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość aktywów ogółem}$	max	0,6	0,8	0,9
Obrotowość rzeczowego majątku trwałego	$\text{Przychody ze sprzedaży} / \text{Średnia wartość rzeczowego majątku trwałego}$	max	2,0	5,5	6,3
Rotacja zapasów materiałów w dniach	$(\text{Średnia wartość materiałów} * 365) / (\text{Koszty zużycia materiałów} + \text{wartość sprzedanych materiałów})$	min	86,7	76,2	82,4
Rotacja zapasów półproduktów i produkcji w toku w dniach	$(\text{Średnia wartość półproduktów i produkcji w toku} * 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	40,8	31,1	40,0
Rotacja wyrobów gotowych w dniach	$(\text{Średnia wartość wyrobów gotowych} * 365) / \text{Wartość sprzedanych produktów}$	min	49,1	39,0	37,3

II.7.2. Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2009 niż w roku 2008 spowodowały spadek wartości wskaźników obrazujących sprawność wykorzystania aktywów.

II.7.3. 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.8. FINANSOWANIE DZIAŁALNOŚCI

II.8.1. Wskaźniki zadłużenia pozwalają ocenić ryzyko, jakim obciążona jest Grupa 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 Grupa 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	2009	2008	2007
Finansowanie kapitałem własnym	Kapitał własny/Pasywa ogółem	>30%	68,0%	64,8%	29,1%
Pokrycie zobowiązań kapitałem własnym	Kapitał własny/Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	>45%	225,9%	193,8%	43,8%
Pokrycie aktywów długoterminowych kapitałem długoterminowym	Długoterminowe pasywa/(Aktywa trwałe + Należności o wymagalności pow. 12m.)	>100%	156,8%	171,4%	105,4%
Trwałość źródeł finansowania	Długoterminowe pasywa/Pasywa ogółem	max	73,8%	74,2%	41,6%

II.8.2. 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 była wysoka. Jest to sytuacja bezpieczna, gwarantująca stabilność finansowania i wskazująca, że Spółka posiada rezerwy wynikające z pozostającej do wykorzystania dźwigni finansowej.

II.8.3. W każdym z analizowanych lat Spółka zachowywała złotą zasadę finansowania, czyli aktywa zaangażowane długoterminowo były w więcej niż w 100% finansowane kapitałami długoterminowymi.

II.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 2009 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności, za wyjątkiem Spółek Relpol Baltija i Relpol Ltd, których sytuacja jest przedmiotem uwag objaśniających w naszej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

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

III.2.1. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 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. Wartość firmy w badanej Grupie Kapitałowej nie występuje.

III.4. KAPITAŁ WŁASNY

III.4.1. Wykazany w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2009 roku stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną. Dane finansowe dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

III.5. KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW MNIejszościowych (UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE)

III.5.1. Wykazany w sprawozdaniu finansowym kapitał udziałowców mniejszościowych (udziały niekontrolujące) w kwocie 1 739 tys. zł wynika z dokumentacji konsolidacyjnej i dotyczy:

III.5.1.1. Relpol Eltim, gdzie mniejszość posiada 40% udziałów w kapitale – w kwocie 1 739 tys. zł.

III.6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

III.6.1. Dotyczące spółek objętych konsolidacją przeprowadzone wyłączenia:

III.6.1.1. wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań),

III.6.1.2. kapitałów konsolidowanych jednostek zależnych,

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 w istotnych aspektach prawidłowe i zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

III.7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DOKUMENTACJI KONSOLIDACYJNEJ

III.7.1. 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.8. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU

III.8.1. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej jest przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić skutki wynikające z zastrzeżenia sformułowanych w naszej opinii biegłego rewidenta oraz treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających. Zastrzeżenie i uwagi objaśniające przytoczono w punkcie III.14 niniejszego raportu.

III.9. POZYCJE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.9.1. Charakterystykę pozycji wpływających na wynik finansowy Grupy Kapitałowej przedstawiono w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną. Podczas interpretacji danych należy uwzględnić skutki wynikające z zastrzeżenia sformułowanego w naszej opinii biegłego rewidenta oraz treść zawartych w naszej opinii uwag objaśniających. Zastrzeżenie i uwagi objaśniające przytoczono w punkcie III.14 niniejszego raportu.

III.10. ODSTĘPSTWA OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI

III.10.1. W punkcie I skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej wskazał przyjęte odstępstwa od zasad konsolidacji, na podstawie których z konsolidacji wyłączono dane finansowe 8 spółek zależnych (jako nieistotne).



III.11. OCENA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

III.11.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami określonymi w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

III.12. INFORMACJE DODATKOWE O PRZYJĘTYCH ZASADACH (POLITYCE) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

III.12.1. Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości, wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych 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.

III.13. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

III.13.1. Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 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.

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

III.14.1. Sprawozdania finansowe spółek Relpol Eltim i Relpol Holding Sp. z o.o., należących do Grupy, nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Dane ze sprawozdań finansowych obu spółek stanowią łącznie 6,53% i 13,59% odpowiednio skonsolidowanych aktywów i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

III.14.2. Naszym zdaniem, z uwzględnieniem powyższego zastrzeżenia, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

III.14.2.1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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.14.2.2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi 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.14.2.3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

III.14.3. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na poniższe kwestie:

III.14.3.1. Grupa Kapitałowa skonsolidowała sprawozdania finansowe następujących spółek: Relpol S.A., UAB Relpol Baltija, Relpol Ltd., Relpol Eltim, Relpol Holding sp. z o.o. Uzasadnienie braku konsolidacji pozostałych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostało przedstawione w punkcie I skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Podstawowe dane finansowe spółek nie objętych konsolidacją zaprezentowano w nocie 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III.14.3.2. Grupa Kapitałowa 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.

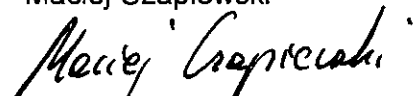
III.14.3.3. Jednostka Dominująca jest właścicielem pakietu akcji Ponar S.A. W poprzednim sprawozdaniu finansowym Spółka zaktualizowała wartość posiadanych akcji Ponar S.A., do wysokości ich wartości księgowej, w ciężar wyniku finansowego. Aktualizację do wartości według kursu giełdowego na dzień 31 grudnia 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.

III.14.3.4. Należąca do Grupy spółka Relpol Baltija wykazała w swoim sprawozdaniu kwotę kapitału własnego mniejszą od 1/2 kapitału zakładowego. Zgodnie z Ustawą o Spółkach Akcyjnych Republiki Litewskiej w sprawie kontynuowania działalności Spółki wymagana jest decyzja Wspólników. Ponadto, zgodnie z opinią biegłego rewidenta, nie udało się ustalić w uzasadniony sposób wartości realizacyjnej netto zapasów

posiadanych przez Relpol Baltija (o wartości bilansowej 122 tys. zł) i istnieje przypuszczenie, że może być ona niższa od ceny zakupu.

III.14.3.5. Należąca do Grupy spółka Relpol Ltd wykazuje ujemne kapitałami własnymi. W tej sprawie udziałowcy powinni podjąć uchwałę co do dalszego funkcjonowania tej Spółki.

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 Dobeń



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 20 stron