

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol S.A. (Grupa Kapitałowa), w której Jednostką Dominującą jest Relpol S.A. (Spółka), z siedzibą w Żarach, ul. 11-go Listopada 37 (kod pocztowy 68-200 Żary), na które składają się:

- 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 czternaście tysięcy),
- 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),
- 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),
- 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),
- 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),
- informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik Jednostki Dominującej.

HLB M2 Audyt Sp. z o.o.

ul. Leszczyna 12A, 85-356 Bydgoszcz, www.hlbm2.pl

kapitał zakładowy: 75.000,00 zł, w pełni opłacony

Nr KRS: 0000265086, XIII Wydział KRS, REGON: 340226413, NIP: 967-125-05-62

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych numer 3149

Zarząd: Maciej Czapiewski – Prezes, Marek Dobek – Wiceprezes,

Sławomir Wodarski – Członek Zarządu



Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie rady nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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.

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

- 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,
- 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,

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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

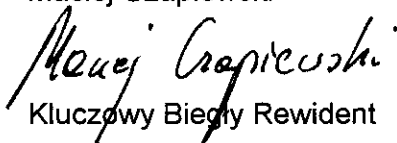


ustalić w uzasadniony sposób wartości realizacyjnej netto zapasów posiadanych przez Relpol Baltija (o wartości bilansowej 122 tys. zł) i istnieje przypuszczenie, że może być ona niższa od ceny zakupu.

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

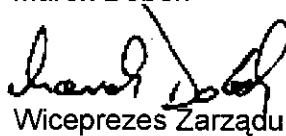
Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Jednostki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra 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.

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