



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Relpol Spółka Akcyjna**  
**ul. 11 listopada 37**  
**68-200 Żary**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Relpol S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Relpol S.A. z siedzibą w Żarach, przy ul. 11 Listopada 37, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **77.106** tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **6.330** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **6.330** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6.409** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **302** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości, (Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

lnt

Badanie 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 Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki Relpol S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- b) 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

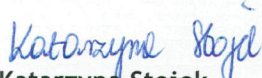
Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Wrocław, 19 kwietnia 2012 roku.

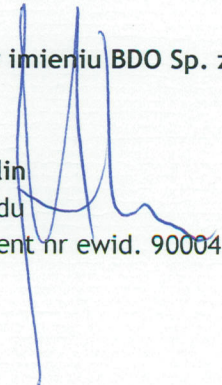
**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**

  
**Katarzyna Stojek**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11396

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

  
**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

## Raport z badania sprawozdania finansowego

Relpol Spółka Akcyjna  
ul. 11 listopada 37  
68-200 Żary

za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Relpol Spółka Akcyjna.

#### 1.2. Siedziba Spółki

ul. 11 Listopada 37, 68-200 Żary.

#### 1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki w przeważającej części jest:

- produkcja elementów elektronicznych,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych.

#### 1.4. Podstawa działalności

Relpol S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie Aktu Notarialnego 12 grudnia 1990 roku (Rep. A nr 2521/90) wraz z późniejszymi zmianami,
- kodeksu spółek handlowych.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 5 lutego 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000088688.

#### 1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 9280007076

REGON 970010355

#### 1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na 31 grudnia 2011 roku wynosił 48.046 tys. zł i dzielił się na 9.609.193 akcje o wartości nominalnej 5 zł każda.

W roku 2011 oraz do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje dzielą się na następujące serie:

- akcje na okaziciela serii A	360.300
- akcje na okaziciela serii B	240.200
- akcje na okaziciela serii C	254.605
- akcje na okaziciela serii D	18.458
- akcje na okaziciela serii E	8.735.630
<b>Razem</b>	<b>9.609.193</b>

Na 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

	ilość akcji	udział w kapitale zakładowym
Fortis FIO TFI Private Investment S.A.	671.050	6,98%
Ambroziak Adam	2.648.302	27,56%
Supernova IDM Fund	1.919.916	19,98%
Osiński Piotr	483.659	5,03%
Pozostali	3.886.266	40,45%
<b>Razem</b>	<b>9.609.193</b>	<b>100,00%</b>

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2011 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy	81 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	1.637 tys. zł
- strata z lat ubiegłych	(168 tys. zł)
- zysk netto roku bieżącego	6.330 tys. zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2011 roku wynosił 55.926 tys. zł.

### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku członkami Zarządu byli:

- Rafał Gulka - Prezes Zarządu
- Tomasz Grabczan - Wiceprezes Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

### 1.9. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Radę Nadzorczą stanowili:

- Adam Ambroziak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Joanna Boćkowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej
- Wojciech Grzybowski - Członek Rady Nadzorczej
- Monika Zakrzewska - Członek Rady Nadzorczej
- Henryk Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej.

28 czerwca 2011 roku Pan Wojciech Grzybowski zrezygnował z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z tego samego dnia na pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej został powołany Pan Adam Ambroziak.

Do dnia wydania opinii z badania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### 1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Jednostkami powiązanymi są jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Relpol, w której jednostką dominującą jest Relpol S.A. sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2011 w skład Grupy Kapitałowej Relpol wchodziły następujące spółki zależne:

Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
Relpol -Altera	Kijów, Ukraina	Handel	51%	51%
DP Relpol -Altera	Czerniachów , Ukraina	Produkcja	100%	100%
Relpol -Baltija S.A.	Wilno, Litwa	Handel i produkcja	100%	100%
Relpol -M ltd	Mińsk, Białoruś	Handel	80%	80%
Relpol -Eltim S.A.	Sankt-Petersburg, Rosja	Handel	60%	60%
Relpol-France	Paryż, Francja	Handel	51%	51%
Relpol Ltd	Luton, Wlk. Brytania,	Handel	51%	51%
Relpol Elektronik	Miostowice, Polska	Produkcja	100%	100%



## 2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Relpol S.A. z siedzibą w Żarach, przy ul. 11 Listopada 37, na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości;
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 77.106 tys. zł;
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6.330 tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 6.330 tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.409 tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 302 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia,

oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Relpol S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 97/36/XII/2011 z 5 maja 2011 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 31 maja 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od 5 marca 2012 roku, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku i badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej Zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 1 czerwca 2011 roku.

Uchwałą nr 29 z tego samego dnia Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 9.743 tys. zł z kapitału zapasowego w kwocie 9.575 tys. zł oraz zysków lat przyszłych w kwocie 168 tys. zł

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 14 czerwca 2011 roku oraz ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2124 z 9 listopada 2011 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>						
rzeczowe aktywa trwałe	24 932	33%	25 567	37%	29 538	35%
wartości niematerialne	6 318	8%	6 114	8%	7 117	8%
aktywa finansowe	401	-	405	1%	1 890	3%
należności długoterminowe	76	-	21	-	236	-
aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 959	4%	3 334	5%	3 835	4%
	<b>34 686</b>	<b>45%</b>	<b>35 441</b>	<b>51%</b>	<b>42 616</b>	<b>50%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	20 972	27%	15 100	22%	18 555	22%
należności z tytułu dostaw i usług	16 492	21%	14 084	20%	11 486	13%
należności pozostałe	1 300	2%	853	-	368	-
inwestycje krótkoterminowe	90	-	817	2%	7 692	9%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 315	5%	3 013	5%	5 070	6%
rozliczenia międzyokresowe	227	-	173	-	214	-
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone na sprzedaż	24	-	24	-	-	-
	<b>42 420</b>	<b>55%</b>	<b>34 064</b>	<b>49%</b>	<b>43 385</b>	<b>50%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>77 106</b>	<b>100%</b>	<b>69 505</b>	<b>100%</b>	<b>86 001</b>	<b>100%</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny	55 926	73%	49 517	71%	59 260	69%
Rezerwy na zobowiązania	4 373	6%	5 244	8%	5 010	6%
Zobowiązania długoterminowe	527	-	267	-	511	1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>						
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 149	9%	9 756	14%	8 292	10%
zobowiązania z tytułu leasingu	325	-	507	1%	763	1%
kredyty i pożyczki	1 539	3%	-	-	9 457	10%
pozostałe zobowiązania	7 267	9%	4 214	6%	2 708	3%
	<b>16 280</b>	<b>21%</b>	<b>14 477</b>	<b>21%</b>	<b>21 220</b>	<b>24%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>77 106</b>	<b>100%</b>	<b>69 505</b>	<b>100%</b>	<b>86 001</b>	<b>100%</b>

## 2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2011	2010	2009	Dynamika 2011/2010	Dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	90 797	70 959	57 326	28%	24%
Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(68 844)	(59 868)	(46 938)	15%	27%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 953</b>	<b>11 091</b>	<b>10 388</b>	<b>98%</b>	<b>7%</b>
Koszty sprzedaży	(1 139)	(896)	(989)	27%	(9%)
Koszty ogólnego zarządu	(12 814)	(12 001)	(12 970)	7%	(7%)
<b>Zysk/Strata ze sprzedaży</b>	<b>8 000</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(3 571)</b>	<b>(543%)</b>	<b>(49%)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 901	2 284	2 112	(17%)	8%
Pozostałe koszty operacyjne	(4 656)	(9 253)	(2 832)	(50%)	227%
<b>Zysk/Strata z działalności operacyjnej</b>	<b>5 245</b>	<b>(8 775)</b>	<b>(4 291)</b>	<b>(160%)</b>	<b>104%</b>
Przychody finansowe	1 787	2 694	1 813	(34%)	49%
Koszty finansowe	(738)	(3 554)	(7 710)	(79%)	(54%)
<b>Zysk/Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>6 294</b>	<b>(9 635)</b>	<b>(10 188)</b>	<b>(165%)</b>	<b>(5%)</b>
Podatek dochodowy	36	(108)	(1 428)	(133%)	(92%)
<b>Zysk/Strata netto za rok obrotowy</b>	<b>6 330</b>	<b>(9 743)</b>	<b>(11 616)</b>	<b>(165%)</b>	<b>(16%)</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
<b>Wskaźniki rentowności:</b>			
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	8,2%	(14,0%)	(13,5%)
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	11,3%	(19,7%)	(19,6%)
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	7,0%	(13,7%)	(20,3%)
<b>Wskaźniki płynności:</b>			
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,6	2,4	2,0
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,3	1,3	1,2
<b>Wskaźniki aktywności:</b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan należności brutto z tytułu dostaw i usług* x 360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	62 dni	83 dni	120 dni
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań brutto z tytułu dostaw i usług* x 360 dni}}{\text{Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	44 dni	54 dni	59 dni
<b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zapasów*360 dni}}{\text{Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów}}$	111 dni	113 dni	155 dni
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
$\frac{\text{kapitały własne}}{\text{majątek trwały}}$	161,2%	139,7%	139,1%
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	5,82	5,15	6,17
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	0,66	(1,01)	(1,21)

\*) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.

Ust

## 4. Komentarz

W badanym roku obrotowym suma bilansowa uległa zwiększeniu w stosunku do roku poprzedniego o 7.601 tys. zł., tj. o 11%.

Analizując strukturę aktywów Spółki na 31 grudnia 2011 roku największy udział w sumie bilansowej w obrębie majątku trwałego, podobnie jak w latach poprzednich, miały rzeczowe aktywa trwałe (32% sumy bilansowej), natomiast w zakresie majątku obrotowego: zapasy i należności handlowe, których udział w majątku spółki wyniósł odpowiednio: 27% i 21%. W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego zauważalny jest wzrost zapasów i należności z tytułu dostaw i usług odpowiednio o 5.872 tys. zł i 2.408 tys. zł, co jest związane głównie ze wzrostem sprzedaży. W strukturze pasywów dominuje kapitał własny stanowiący 73% sumy bilansowej.

W badanym roku obrotowym odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży o 28% w stosunku do roku poprzedniego przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 14,0%. Wolniejszy przyrost kosztów działalności operacyjnej od wzrostu przychodów ze sprzedaży, spowodował że w badanym roku obrotowym Spółka wygenerowała dodatni wynik na sprzedaży w kwocie 8.000 tys. zł.

Głównymi przyczynami zmian w tym zakresie był wzrost popytu na produkty Spółki oraz wzrost efektywności produkcji.

Wynik ten został skorygowany o ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (2.755 tys. zł) oraz dodatnie saldo działalności finansowej (1.049 tys. zł) wygenerowane głównie przychodami z dywidend otrzymanych od jednostek zależnych Relpol Eltim i Relpol Elektronik.

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w kwocie 6.330 tys. zł.

Dzięki wygenerowaniu zysku netto oraz zysku na sprzedaży, wskaźniki rentowności osiągnęły dodatnie wartości. Wskaźniki rentowności majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży wyniosły w 2011 roku odpowiednio: 8,2%; 11,3%; 7%.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia uległ zwiększeniu z 2,4 w 2010 roku do 2,6 na 31 grudnia 2011 roku. Wskaźnik płynności drugiego stopnia osiągnął wartość 1,3 i utrzymuje się na poziomie roku poprzedniego.

Wskaźnik szybkości spłaty należności wyniósł 62 dni (uległ skróceniu o 21 dni w stosunku do roku ubiegłego), szybkość spłaty zobowiązań wyniosła 44 dni (uległa skróceniu o 10 dni). Wskaźnik rotacji zapasów w 2011 roku uległ skróceniu o 2 dni i wyniósł 111 dni.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł z poziomu 139,7% w 2010 roku do 161,2% w 2011.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania SAP, składającego się między innymi z modułów: Finanse i księgowość, Środki trwałe, Kadry i Płace, Logistyka.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2011 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2010 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłądność działania stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik umożliwiający uzgodnienie jego obrotów z obrotami zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

#### 2. Informacje dodatkowe

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSR/MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

#### 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

#### 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

#### 5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

#### 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

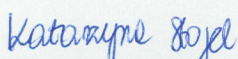
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 19 kwietnia 2012 roku.

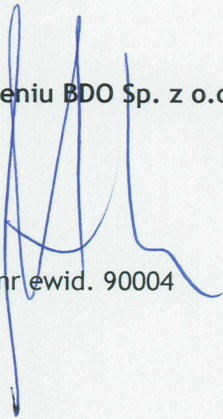
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

  
Katarzyna Stojek  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11396

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

  
dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004