



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

GRUPA KAPITAŁOWA RELPOL S.A.
w której jednostką dominującą jest
Relpol S.A.
ul. 11 listopada 37, 68-200 Żary

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego 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 Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Relpol S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol S.A. (zwaną dalej: „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Relpol S.A. z siedzibą w Żarach, ul. 11 Listopada 37 (zwaną dalej: „Jednostką Dominującą”), na które składa się:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **86.288** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości **8.407** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **7.951** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **8.027** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **32** tys. zł;
- oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej Relpol S.A.

Zarząd 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:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2/ 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 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.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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) zgodnie 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,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

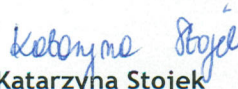
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków 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.

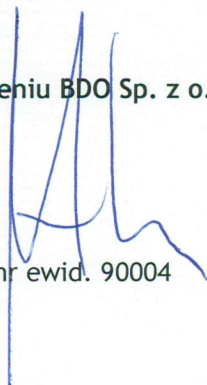
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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

GRUPA KAPITAŁOWA RELPOL S.A.
w której jednostką dominującą jest
Relpol S.A.
ul. 11 Listopada 37, 68-200 Żary

Raport

**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Relpol Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

68-200 Żary, ul. 11 Listopada 37.

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) przed notariuszem Mirosławem Matyją reprezentującym Państwowe biuro notarialne w Zielonej Górze Oddział w Żarach wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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	928-000-70-76
NIP UE	PL9280007076
REGON	970010355

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał zakładowy na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku wynosił 48.046 tys. zł i dzielił się na 9.609.193 akcji 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
Razem	9.609.193

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%
Razem	9.609.193	100,00%

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 Jednostki Dominującej.

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.

2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

Relpol S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2011 r.
Suma bilansowa	- 77.106 tys. zł.
Wynik finansowy	- 6.330 tys. zł.
Wzrost kapitału własnego	- 6.409 tys. zł
Wzrost stanu środków pieniężnych	- 302 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 90.797 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- bez zastrzeżeń

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej Relpol S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Siedziba	Metoda konsolidacji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu
DP Relpol -Altera	Czerniachów , Ukraina	pełna	100%
Relpol -Baltija	Wilno, Litwa	pełna	100%
Relpol -Eltim	Sankt-Petersburg, Rosja	pełna	60%
Relpol Elektronik	Mirostowice Dolne, Polska	pełna	100%
Relpol -Altera	Kijów, Ukraina	nie konsolidowana	51%
Relpol -M ltd	Mińsk, Białoruś	nie konsolidowana	80%
Relpol-France	Paryż, Francja	nie konsolidowana	51%
Relpol Ltd	Luton, Wlk. Brytania,	nie konsolidowana	51%

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka dominująca.

Spółka Relpol France została postawiona w stan likwidacji i zgodnie z lokalnym prawem do dnia zamknięcia spółki pozostaje ona pod wyłączną kontrolą likwidatora.

W lutym 2012 roku z rejestru spółek obowiązującego w Anglii została wykreślona spółka Relpol Ltd.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Relpol S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, obejmujące:

- informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 86.288 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochód w wysokości 8.407 tys. zł;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 7.951 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 8.027 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 32 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Relpol SA 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 31 maja 2011 roku, przez kluczowego biegłego rewidenta Katarzynę Stojek (nr ewidencyjny 11396). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od 5 marca 2012 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 rok oraz 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).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 8/2011 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ

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)

AKTYWA	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
wartości niematerialne	6 318	8%	6 114	8%	7 117	8%
rzeczowe aktywa trwałe	26 071	30%	26 414	34%	31 417	34%
aktywa finansowe	392	-	396	-	407	-
należności długoterminowe	76	-	21	-	236	-
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 062	4%	3 449	4%	3 913	4%
	35 919	42%	36 394	46%	43 090	46%
Aktywa obrotowe						
zapasy	22 810	26%	16 924	22%	20 726	23%
należności z tytułu dostaw i usług	19 107	22%	16 837	22%	12 272	13%
należności pozostałe	2 187	3%	1 407	2%	707	1%
inwestycje krótkoterminowe	90	-	817	1%	7 577	9%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 455	6%	5 423	7%	6 924	8%
rozliczenia międzyokresowe	227	-	174	-	218	-
aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	493	1%	24	-	-	-
	50 369	58%	41 606	54%	48 424	54%
SUMA AKTYWÓW	86 288	100%	78 000	100%	91 514	100%

PASYWA	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej	31.12.09	% sumy bilansowej
Kapitał własny Jednostki Dominującej	60 762	70%	53 116	68%	62 228	68%
Kapitał mniejszości	2 521	3%	2 140	3%	1 739	2%
zobowiązania długoterminowe	527	1%	267	-	593	1%
zobowiązanie z tytułu leasingu	527	1%	267	-	508	1%
pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	85	-
rezerwy na zobowiązania	4 481	5%	5 244	7%	5 010	5%
rezerwy na odroczony podatek	2 959	3%	3 370	4%	3 763	4%
rezerwy na świadczenia pracownicze	790	1%	435	1%	967	1%
pozostałe rezerwy na zobowiązania	732	1%	1 439	2%	280	-
zobowiązania krótkoterminowe	17 997	21%	17 233	22%	21 944	24%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 829	9%	11 247	14%	8 678	9%
zobowiązania z tytułu leasingu	325	-	507	1%	763	1%
pozostałe zobowiązania	8 304	10%	5 476	7%	3 532	4%
bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	1 539	2%	-	-	8 951	10%
rozliczenia międzyokresowe	-	-	3	-	20	-
	23 005	27%	22 744	29%	27 547	30%
SUMA PASYWÓW	86 288	100%	78 000	100%	91 514	100%

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)

	2011	2010	2009	dynamika 2011/2010	dynamika 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	113 117	89 198	65 204	27%	37%
Koszt wytworzenie sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(85 556)	(74 288)	(52 662)	15%	41%
Zysk brutto ze sprzedaży	27 561	14 910	12 542	85%	19%
Koszty sprzedaży	(1 161)	(896)	(1 069)	30%	(16%)
Koszty ogólnego zarządu	(15 076)	(13 576)	(15 166)	11%	(10%)
Zysk/strata ze sprzedaży	11 324	438	(3 693)	>1 000%	112%
Pozostałe przychody operacyjne	1 958	1 944	2 313	1%	(16%)
Pozostałe koszty operacyjne	(4 180)	(8 947)	(1 958)	(53%)	357%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	9 102	(6 565)	(3 338)	239%	97%
Przychody finansowe	526	2 103	1 277	(75%)	65%
Koszty finansowe	(804)	(2 088)	(6 953)	(61%)	(70%)
Zysk/strata brutto	8 824	(6 550)	(9 014)	235%	(27%)
Podatek dochodowy	(873)	(598)	(1 789)	46%	(67%)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	7 951	(7 148)	(10 803)	211%	(34%)
Wynik netto przypadający	7 951	(7 148)	(10 803)	211%	(34%)
- Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	6 892	(8 002)	(11 185)	186%	28%
-Akcjonariuszom mniejszościowym	1 059	854	382	24%	124%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2011	2010	2009
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	9,2%	(9,2%)	(11,8%)
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	12,6%	(12,9%)	(16,9%)
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	7,0%	(8,0%)	(16,6%)
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	2,8	2,4	2,2
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,5	1,4	1,3
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	58 dni	70 dni	102 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40 dni	49 dni	55 dni
Szybkość rotacji zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	97 dni	101 dni	156 dni
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym			
<u>kapitały własne</u> majątek trwały	1,7	1,5	1,5

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

4. Komentarz

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wzrosła o 8.288 tys. zł, tj. 11% w stosunku do roku poprzedniego. Największy udział w strukturze majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiły rzeczowe aktywa trwałe, tj. 30%. Istotnym wzrostem wśród aktywów obrotowych charakteryzowały się zapasy, które na 31 grudnia 2011 wynosiły 22.810 tys. zł i były wyższe niż w roku ubiegłym o 5.886 tys. zł, tj. o 35% w stosunku do roku poprzedniego, głównie na skutek wyższej sprzedaży w badanym okresie. Wysoką dynamiką zmian charakteryzowały się należności handlowe, które na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 19.107 tys. zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 2.270 tys. zł, tj. o 13%.

Po stronie pasywów wysokim udziałem w strukturze charakteryzowały się podobnie jak w roku ubiegłym kapitały oraz zobowiązania krótkoterminowe stanowiące odpowiednio 73% i 21% sumy bilansowej.

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 113.117 tys. zł. i wzrosły w stosunku do roku 2010 o 23.919 tys. zł, tj. o 27%. Koszt własny sprzedaży wyniósł w 2011 roku 101.793 tys. zł i wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 13.033 tys. zł, tj. o 15%. Wyższe tempo przyrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do tempa wzrostu kosztów działalności operacyjnej, spowodował iż Grupa w 2011 roku wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 11.324 tys. zł. tj. wyższy od roku ubiegłego o 10.886 tys. zł.

Wynik na sprzedaży został skorygowany o ujemne saldo na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 2.222 tys. zł oraz o ujemne saldo działalności finansowej w wysokości 278 tys. zł.

Wygenerowany w 2011 zysk netto w wysokości 7.951 tys. zł znalazł odzwierciedlenie w polepszeniu wskaźników rentowności netto sprzedaży, majątku i kapitału, które osiągnęły wartości dodatnie i wyniosły odpowiednio 7,0%; 9,2% oraz 12,6%.

Wskaźniki płynności I i II wyniosły odpowiednio w 2011 roku 2,8 oraz 1,5 i były wyższe od ubiegłorocznych o odpowiednio 0,4 oraz 0,1.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kształtuje się na poziomie wyższym do roku poprzedniego o 0,2 i wyniósł 1,7.

Skróceniu w stosunku do roku poprzedniego uległy okresy spłaty należności i zobowiązań odpowiednio o 12 i 9 dni. Wskaźnik rotacji zapasów również uległ skróceniu o 4 dni w stosunku do roku poprzedniego i wyniósł 97 dni.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej Relpol S.A. stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Relpol S.A. 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.

3. Informacje dodatkowe

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

4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane wykazane w skonsolidowanym 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.

5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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 Grupy Kapitałowej.

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

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

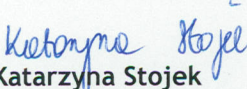
Kierownictwo Jednostki Dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Wrocław, 19 kwietnia 2012 roku.

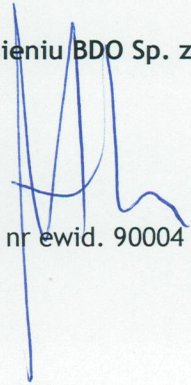
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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