



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 okres
od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, 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 Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej RELPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego RELPOL S.A. z siedzibą w Żarach, przy ul. 11 Listopada 37, sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **88 268** tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości **10 618** tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **10 618** tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **8 700** tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę **3 528** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

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 o rachunkowości,
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 na dzień 31 grudnia 2012 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy 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 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.

Poznań, dnia 23 kwietnia 2013 roku

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

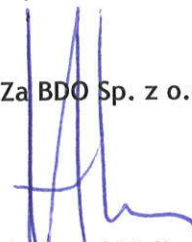
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:**



Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

Za 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

RELPOL
Spółka Akcyjna
ul. 11 Listopada 37, 68-200 Żary

**Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego za okres
od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 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 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, 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	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11



I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

RELPOL Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

Żary 68-200, 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.

W badanym okresie faktyczny przedmiot działalności był zgodny z ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym.

1.4. Podstawa działalności

RELPOL S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 12 grudnia 1990 roku (Rep. A Nr 2521/90) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych - ustawa z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

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 928-000-70-76

REGON 970010355

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 48 046 tys. zł i dzielił się na 9 609 193 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane i 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

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego wartość kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

W roku 2012 struktura własności kapitału podstawowego Spółki uległa zmianom w wyniku nabycia/zbycia akcji przez akcjonariuszy. Stan akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na koniec 2011 roku i 2012 roku, przedstawiał się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2011 roku	
	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 S.A.	1.919.916	19,98%
Osiński Piotr	483.659	5,03%
Pozostali	3.886.266	40,45%
Razem	9.609.193	100,00%

	Stan na 31 grudnia 2012 roku	
	ilość akcji	udział w kapitale zakładowym
Ambroziak Adam	3.171.000	33,00%
ALTUS TFI SA	860.000	8,95%
BPH TFI SA	543.219	5,65%
Osiński Piotr	608.943	6,34%
Pozostali	4.426.031	46,06%
Razem	9.609.193	100,00%

W okresie od dnia bilansowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego struktura własności kapitału podstawowego nie uległa dalszym zmianom.

Na kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku składały się ponadto:

- kapitał zapasowy	4 355 tys. zł
- kapitał z aktualizacji wyceny	1 607 tys. zł
- zysk netto roku bieżącego	10 618 tys. zł
Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 roku był dodatni i wynosił	64 626 ty. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Zarówno na dzień bilansowy jak i w roku ubiegłym Zarząd Spółki stanowili:

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

W okresie od dnia bilansowego do dnia wydania opinii i raportu z badania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

RELPOL S.A. jest jednostką dominującą grupy kapitałowej. Za jednostki powiązane ze Spółką uznaje się podmioty krajowe i zagraniczne zgodnie z definicją jednostki powiązanej zawartą w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. W sprawozdaniu finansowym za jednostki powiązane uznano więc:

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	Miostowice Dolne, Polska	pełna	100%
Relpol -Altera	Kijów, Ukraina	nie konsolidowana	51%
Relpol -M	Mińsk, Białoruś	nie konsolidowana	80%
Relpol-France	Paryż, Francja	nie konsolidowana	51%

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

Spółka Relpol Baltija została postawiona w stan likwidacji. Do dnia wydania opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 spółka ta nie została jeszcze wykreślona z rejestru spółek obowiązującego na Litwie.

Charakter powiązania i metodę konsolidacji powyższych jednostek zależnych RELPOL S.A., jako podmiot dominujący, prezentuje w notach do sprawozdania finansowego. Badana jednostka RELPOL S.A., jako podmiot dominujący, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe RELPOL S.A. sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 88 268 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący zysk netto w wysokości 10 618 tys. złotych;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 10 618 tys. złotych;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 8 700 tys. złotych;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych, za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 528 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia - zawierające zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz noty objaśniające do pozycji pozabilansowych.

oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego RELPOL S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku 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 106/40/XII/2012 z dnia 24 maja 2012 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie zawartej w dniu 12 czerwca 2012 roku oraz aneksem nr 1 do niniejszej umowy, przez kluczowego biegłego rewidenta Michała Włodarczyka (nr ewidencyjny 12436). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 18 marca 2013 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone badaniem wstępnym wykonanym w dniach 26 do 28 listopada 2012 roku.

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).

Pracownicy Spółki w czasie badania udostępniłi badającym żądane dane i udzielili informacji oraz wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania, jak również poinformowali o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz 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 Spółki sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1/2012 i 7/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2012 roku (Rep A nr 5125/2012). Uchwałą nr 17/2012 z dnia 26 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wypracowany zysk netto w roku 2011 w kwocie 6 330 131,66 zł podzielić w sposób następujący:

- kwotę 1 921 838,60 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy
- kwotę 4 408 293,06 zł przeznaczono na podniesienie wartości kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok 2011 w ustawowo przewidzianych terminach przekazano do właściwego miejscowo Urzędu Skarbowego oraz do Krajowego Rejestru Sądowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2011 ogłoszono w „Monitorze Polskim B” nr 2536 pod pozycją 13970 w dniu 17 października 2012 roku.



II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w pełnych tysiącach złotych oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Poniższa analiza została zaprezentowana w oparciu o dane bilansowe Spółki bez uwzględnienia wskaźników inflacji.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	31.12.12	% sumy bilansowej	31.12.11	% sumy bilansowej	31.12.10	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe						
rzeczowe aktywa trwałe	30 890	35%	24 932	32%	25 567	37%
wartości niematerialne	7 614	9%	6 318	8%	6 114	9%
aktywa finansowe	397	-	401	1%	405	1%
należności długoterminowe	95	-	76	-	21	-
aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 905	3%	2 959	4%	3 334	5%
	<u>41 901</u>	<u>47%</u>	<u>34 686</u>	<u>45%</u>	<u>35 441</u>	<u>51%</u>
Aktywa obrotowe						
zapasy	24 559	28%	20 972	27%	15 100	22%
należności z tytułu dostaw i usług	13 330	15%	16 492	21%	14 084	20%
należności pozostałe	1 337	2%	1 300	2%	853	1%
inwestycje krótkoterminowe	17	-	90	-	817	1%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 843	8%	3 315	4%	3 013	4%
rozliczenia międzyokresowe	281	-	227	-	173	-
aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone na sprzedaż	-	-	24	-	24	-
	<u>46 367</u>	<u>53%</u>	<u>42 420</u>	<u>55%</u>	<u>34 064</u>	<u>49%</u>
SUMA AKTYWÓW	<u><u>88 268</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>77 106</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>69 505</u></u>	<u>100%</u>
PASYWA						
Kapitał własny	64 626	73%	55 926	73%	49 517	71%
Rezerwy na zobowiązania	4 822	5%	4 373	6%	5 244	8%
Zobowiązania długoterminowe	6 836	8%	527	1%	267	-
Zobowiązania krótkoterminowe						
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 864	6%	7 149	9%	9 756	14%
zobowiązania z tytułu leasingu	559	1%	325	-	507	1%
kredyty i pożyczki	928	1%	1 539	2%	-	-
pozostałe zobowiązania	5 633	6%	7 267	9%	4 214	6%
	<u>11 984</u>	<u>14%</u>	<u>16 280</u>	<u>21%</u>	<u>14 477</u>	<u>21%</u>
SUMA PASYWÓW	<u><u>88 268</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>77 106</u></u>	<u>100%</u>	<u><u>69 505</u></u>	<u>100%</u>

2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

	2012	2011	2010	Dynamika 2012/2011	Dynamika 2011/2010
Przychody ze sprzedaży	94 537	90 797	70 959	4%	28%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(67 976)	(68 844)	(59 868)	(1%)	15%
Zysk brutto ze sprzedaży	26 561	21 953	11 091	21%	98%
Koszty sprzedaży	(951)	(1 139)	(896)	(17%)	27%
Koszty ogólnego zarządu	(13 862)	(12 814)	(12 001)	8%	7%
Zysk/strata na sprzedaży	11 748	8 000	(1 806)	47%	(543%)
Pozostałe przychody operacyjne	2 967	1 901	2 284	56%	(17%)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 212)	(4 656)	(9 253)	12%	(50%)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	9 503	5 245	(8 775)	81%	(160%)
Przychody finansowe	1 660	1 787	2 694	(7%)	(34%)
Koszty finansowe	(799)	(738)	(3 554)	8%	(79%)
Zysk/strata brutto	10 364	6 294	(9 635)	65%	(165%)
Podatek dochodowy	254	36	(108)	606%	(133%)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	10 618	6 330	(9 743)	68%	(165%)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2012	2011	2010
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{suma aktywów}}$	12,0%	8,2%	(14,0%)
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{kapitał własny}}$	16,4%	11,3%	(19,7%)
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy netto roku bieżącego}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	11,2%	7,0%	(13,7%)
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	3,9	2,6	2,4
Wskaźnik płynności II			
$\frac{\text{aktywa obrotowe - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,8	1,3	1,3
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto* x 360 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	58 dni	62 dni	83 dni

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	32 dni	44 dni	54 dni
--	--------	--------	--------

Szybkość obrotu zapasów w dniach

<u>średni stan zapasów brutto* x 360 dni</u> koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	133 dni	111 dni	113 dni
--	---------	---------	---------

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym

<u>kapitały własne</u> majątek trwały	154,2%	161,2%	139,7%
--	--------	--------	--------

Wartość księgowa na jedną akcję

<u>kapitał własny</u> liczba akcji	6,73	5,82	5,15
---------------------------------------	------	------	------

Wynik finansowy na jedną akcję

<u>wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy</u> liczba akcji	1,11	0,66	(1,01)
--	------	------	--------

Wskaźnik zadłużenia

<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u> suma pasywów	27%	27%	29%
---	-----	-----	-----

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

4. Komentarz

W badanym okresie RELPOL SA wypracowała zysk netto w kwocie 10 618 tys. zł, który został ukształtowany przez następujące wyniki:

– zysk ze sprzedaży	11 748 tys. zł
– strata na pozostałej działalności operacyjnej	(2 245) tys. zł
– zysk na działalności finansowej	861 tys. zł
– podatek dochodowy	254 tys. zł

Spółka RELPOL S.A. jest największym w kraju producentem komponentów elektrotechnicznych. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja przekładników elektromagnetycznych. W roku 2012 przychody ze sprzedaży generowane przez Spółkę wzrosły o 4% w porównaniu do roku poprzedniego przy jednoczesnym spadku wartości kosztów działalności operacyjnej Jednostki. Znacznie większa dynamika wzrostu osiąganych przychodów w stosunku do ponoszonych przez Spółkę kosztów prowadzonej działalności przyczyniła się do wypracowania zysku ze sprzedaży.

Strata na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie (2 245) tys. zł została ukształtowana w głównej mierze przez zawiązanie rezerw na wynagrodzenia i zobowiązania. Zysk na działalności finansowej Spółka osiągnęła przede wszystkim w wyniku otrzymania dywidendy z tytułu posiadanych udziałów w kapitale innych jednostek gospodarczych.

W strukturze aktywów bilansu dominują aktywa obrotowe, które stanowią 53% sumy bilansowej. Ich udział w ogólnej sumie aktywów w stosunku do roku ubiegłego zmniejszył się nieznacznie. Aktywa obrotowe to przede wszystkim zapasy, których wartość na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 24 559 tys. zł w porównaniu do 20 972 tys. zł w roku poprzednim. Istotną pozycję w strukturze aktywów obrotowych mają również należności handlowe, których udział w sumie

bilansowej na dzień 31 grudnia 2012 wynosił 15%, wobec 21% w roku ubiegłym. W aktywach trwałych Spółki dominują rzeczowe aktywa trwałe z 35% udziałem w ogólnej sumie aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Z analizy struktury pasywów w roku badanym wynika, że działalność prowadzona przez Spółkę finansowana była w 73% kapitałem własnym i tylko w 27% kapitałem obcym. W porównaniu do roku ubiegłego stosunek ten nie zmienił się. Kapitał obcy to głównie zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek, których łączna wartość na dzień bilansowy wyniosła 7 764 tys. zł.

Wskaźniki rentowności i płynności

W analizowanym okresie zarówno wartość wskaźnika rentowności majątku jak i rentowności kapitału wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego. Wartość wskaźnika rentowności majątku oznacza, iż każde 100 zł zaangażowanego majątku trwałego generowało 12,0 zł zysku netto (w roku ubiegłym było to 8,2 zł zysku). Wzrost wielkości obu wskaźników nastąpił wskutek osiągnięcia prawie 2-krotnie wyższego wyniku finansowego Spółki aniżeli w roku poprzednim, przy jednoczesnym zwiększeniu sumy aktywów i wartości kapitału własnego.

Wzrost wartości zapasów oraz środków pieniężnych przy jednoczesnym spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych wpłynął na poprawę zdolności płatniczej Spółki mierzonej wskaźnikiem płynności I. W związku ze spadkiem poziomu zobowiązań również wartość wskaźnika płynności II poprawiła się.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

W analizowanym okresie zarówno wskaźnik inkasa należności, jak i okres regulowania zobowiązań uległy skróceniu w stosunku do okresu poprzedniego. Wartości tych wskaźników wskazują, że Spółka regulowała swoje zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeciętnie o 26 dni wcześniej niż inkasowała swoje należności.

Szybkość obrotu zapasów w analizowanym okresie uległa wydłużeniu i na koniec badanego okresu wyniosła 133 dni.

W badanym roku obrotowym wskaźnik zadłużenia kształtował się na takim samym poziomie, jak w roku poprzednim i wyniósł 27%. Wiąże się to z jednoczesnym proporcjonalnym wzrostem kapitałów własnych, zobowiązań i rezerw na zobowiązania.

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

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 zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego zostały ponadto opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Jednostki.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja operacji gospodarczych odbywała się w zakresie księgi głównej z wykorzystaniem zintegrowanego systemu zarządzania SAP. Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na dzień 1 stycznia 2012 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 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 bezbłędną pracę 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 on ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacje dodatkowe

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą zastosowane zasady rachunkowości, noty do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Informacja dodatkowa jest kompletna, a dane liczbowe w niej zawarte wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne z pozostałymi elementami zbadanego sprawozdania finansowego oraz stanem faktycznym.

3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało prawidłowo sporządzone w sposób zgodny z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości finansowej, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku, nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych. Dane wykazane w tym sprawozdaniu wykazują prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz rachunkiem zysków i strat i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, metodą pośrednią z uwzględnieniem przepisów MSR 7. Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych wykazują prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości, Kodeksem spółek handlowych oraz Rozporządzeniem 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 nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 nr 33, poz. 259), Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w badanym okresie. 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 nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym.

Poznań, dnia 23 kwietnia 2013 roku

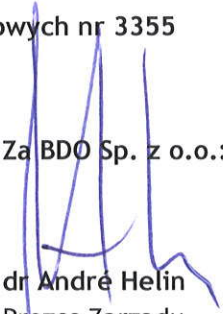
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

**Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie:**


Michał Włodarczyk
Biegły Rewident
nr ewid. 12436

Za BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr lewid. 90004