

RADPOL
Spółka Akcyjna

**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy RADPOL Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego RADPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Człuchowie, ul. Batorego 14, na które składa się: sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

Kierownik jednostki 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 późniejszymi zmianami.), 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 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 jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę dokonanych przez Zarząd 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.

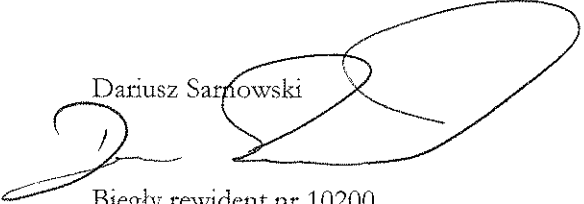
Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

W 2008 roku Spółka otrzymała kredyt technologiczny na zakup środków trwałych. Po spełnieniu warunków określonych w umowie kredyt jest systematycznie umarzany. Kolejno umarzane raty kredytu Spółka ujmuje jednorazowo jako przychód w momencie umorzenia. Naszym zdaniem umorzenie kredytu powinno być rozliczane analogicznie jak dotacja do środków trwałych. W przypadku rozliczenia powyższego umorzenia zgodnie z MSR 20 wynik netto wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki byłby niższy o 1 049 tys. zł. Do dnia 31 grudnia 2010 roku łączna wartość umorzonych rat kredytu wyniosła 1 871 tys. zł. Uwzględniając amortyzację i podatek odroczony kapitał własny wykazany w załączonym sprawozdaniu z sytuacji finansowej powinien być niższy o 1 477 tys. zł.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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 (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).



Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.

61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 2917

Poznań, dnia 28 lutego 2011 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Podstawowe informacje o działalności Spółki

Spółka działa pod firmą RADPOL Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki znajduje się w Człuchowie (77-300), ul. Batorego 14.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 29 grudnia 1995 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem (Repertorium A Nr 21557/95). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000057155.

Spółka otrzymała numer identyfikacji podatkowej NIP 843-00-00-202 oraz nadany przez Główny Urząd Statystyczny numer REGON 770807479.

Spółka działa w oparciu o kodeks spółek handlowych oraz statut Spółki.

Zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności przeważającą działalnością Spółki jest produkcja pozostałych wyrobów z tworzywa sztucznego.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie osprzętu termokurczliwego i kablowego.

Zatrudnienie na koniec okresu sprawozdawczego w Spółce wyniosło 340 osób. Średnioroczne zatrudnienie w Spółce wyniosło 365 osób.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 772 tys. zł i dzielił się na 25 190 204 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,03 złotych każda. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 78 740 tys. zł.

Zgodnie z notą nr 35.3 not objaśniających do sprawozdania finansowego, struktura akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba głosów (tys.)	Liczba akcji (tys.)	Wartość nominalna akcji (tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Marcin Wysocki	3 031,6	3 031,6	90,9	12,03
BZ WBK AIB AM S.A., w tym Arka	2 325,7	2 325,7	69,8	9,23
BZ WBK FIO				
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 086,6	2 086,6	62,9	8,28
Aviva Investors Poland S.A., w tym				
Aviva Inwestors Specjalistyczny	1 938,8	1 938,8	58,2	7,70
Fundusz Inwestycyjny Otwarty				
Subfundusz Akcyjny				
ING Nationale Nederlanden OFE	1 814,9	1 814,9	54,4	7,20
GJB Assets Management Limited	1 775,1	1 775,1	53,3	7,05
PKO TFI S.A.	1 452,7	1 452,7	43,6	5,77
Grzegorz J. Bielowski	1 285,6	1 285,6	38,6	5,10
Pozostali akcjonariusze	9 479,3	9 479,3	284,4	37,64
Razem kapitał akcyjny	25 190,2	25 190,2		100,00

W dniu 11 lutego 2011 roku akcje serii C objęte w ramach realizacji Programu Motywacyjnego zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych oraz wprowadzone do obrotu giełdowego. W związku z rozliczeniem Programu Motywacyjnego saldo kapitału zakładowego Jednostki Dominującej na dzień bilansowy zostało podwyższone o łączną wartość nominalną wyemitowanych 529 548 akcji zwykłych serii C tj. o 15,9 tys. zł. Spółka otrzymała dnia 16 lutego 2011 roku zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów. Zgodnie z tym oświadczeniem Grzegorz Bielowski posiada mniej niż 5% akcji RADPOL S.A. Natomiast liczba akcji posiadanych łącznie przez działających w porozumieniu Grzegorza Bielowskiego oraz Gabriela Wróblewskiego i GJB Assets Management Limited stanowi 12,74% udział w kapitale zakładowym Spółki.

Posiadane przez Akcjonariuszy akcje nie mają żadnego typu uprzywilejowania.

Rok obrotowy, za który sporządzono zbadane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Jednostką powiazaną ze Spółką jest RURGAZ Sp. z o.o.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Andrzej Piotr Sielski - Prezes Zarządu,
- Grzegorz Mirosław Malczyk - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Grzegorz Jan Bielowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Zbigniew Piotr Janas - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Tomasz Krzysztof Firczyk - Sekretarz Rady Nadzorczej,

- | | |
|----------------------|----------------------------|
| - Tomasz Kapliński | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Krzysztof Kurowski | - Członek Rady Nadzorczej, |
| - Leszek Iwaniec | - Członek Rady Nadzorczej. |

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia wydania opinii wystąpiła następująca zmiana w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 20 kwietnia 2010 roku uchwałą nr 18 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RADPOL S.A. do składu Rady Nadzorczej został powołany Leszek Iwaniec.

1.2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Działając w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych numer ewidencyjny 2917, kluczowy biegły rewident Joanna Mancastroppa, nr ewidencyjny 11429, wydał o tym sprawozdaniu w dniu 26 lutego 2010 roku opinię z zastrzeżeniem oraz z uzupełniającym objaśnieniem, następujących treści:

„Spółka z dniem 1 stycznia 2009 roku zmieniła zasady wyceny produkcji w toku. Opis dokonanej zmiany wyceny zapasów produkcji w toku został zamieszczony w dodatkowej notce objaśniającej nr 20 wraz z opisem skutków dla sprawozdania finansowego. Zgodnie z MSR 8 zmianę polityki rachunkowości wprowadza się retrospektywnie korygując bilans otwarcia każdej pozycji kapitału własnego, której ta zmiana dotyczy, oraz ujawnia inne dane porównawcze każdego okresu, tak jak gdyby zmienione zasady rachunkowości były stosowane od zawsze. Zarząd nie skorygował pozycji sprawozdań finansowych oraz nie ujawnił danych porównawczych każdego okresu. Uwzględnienie zmiany wyceny skutkowałoby wzrostem wartości zapasów na dzień 1 stycznia 2008 roku o kwotę 213 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2008 roku o kwotę 982 tys. zł. Wprowadzenie korekty spowodowałoby zwiększenie wyniku finansowego lat poprzednich z uwzględnieniem odroczonego podatku dochodowego o kwotę 795 tys. zł oraz zmniejszenie wyniku finansowego netto o tę samą kwotę w bieżącym okresie. Wprowadzenie powyższych korekt nie wpłynęłoby na wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2009 roku. Zarząd Spółki wskazał, że zmiana polityki rachunkowości w zakresie zmiany zasad wyceny produkcji w toku została wprowadzona celem ujednolicenia zasad wyceny w grupie kapitałowej.

Nie zgłaszając dodatkowych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na fakt, iż załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Radpol S.A. sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Zarząd Spółki zapewnił porównywalność danych za poprzedni rok obrotowy, za wyjątkiem wyżej zgłoszonego zastrzeżenia, które zostały ujawnione w tym sprawozdaniu po raz pierwszy. W dodatkowej notce objaśniającej nr 44 Zarząd Jednostki przedstawił uzgodnienie kapitału własnego i wyniku finansowego wykazywanego zgodnie z wcześniej stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości, zgodnymi z Ustawą o rachunkowości, z kapitałem własnym i wynikiem finansowym wykazywanym zgodnie z MSSF.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone Uchwałą numer 5 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RADPOL S.A z dnia 20 kwietnia 2010 roku. Na podstawie Uchwały numer 15 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy RADPOL S.A. z dnia 20 kwietnia 2010 roku zysk netto w kwocie 3 775 775,01 zł podzielono w ten sposób, że łączną kwotę 3 592 741,50 zł przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, a kwota 183 033,51 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałą o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i sprawozdaniem z działalności Jednostki zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 czerwca 2010 roku.

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego, sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie

z przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B w dniu 9 sierpnia 2010 roku.

Bilans zamknięcia za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku został poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku zakończony 31 grudnia 2010 roku.

1.3. Informacje o podmiocie uprawnionym i kluczowym biegłym rewidencie

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 2917 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego kierował kluczowy biegły rewident Dariusz Sarnowski nr ewidencyjny 10200.

Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza RADPOL S.A. uchwałą numer 22/06/2010 z dnia 6 kwietnia 2010 roku.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 26 kwietnia 2010 roku, zawartej pomiędzy RADPOL S.A. a firmą HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Bluszczowa 7.

1.4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie przez biegłego rewidenta pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej jednostki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności zbadanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone w dniach od 8 grudnia do 10 grudnia 2010 roku oraz od 31 stycznia do 28 lutego 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki w dniach od 8 do 10 grudnia 2010 roku oraz od 31 stycznia do 10 lutego 2011 roku.

1.5. Deklaracja niezależności

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o., członkowie zarządu, kluczowy biegły rewident oraz inne osoby biorące udział w badaniu potwierdzają, iż spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym RADPOL S.A. sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

1.6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Spółki w pisemnym oświadczeniu z dnia 28 lutego 2011 roku potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego oraz oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych i istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia i mogły mieć wpływ na załączone sprawozdanie finansowe. Zarząd Spółki także oświadczył, że udostępnił wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielił niezbędnych informacji i wyjaśnień.

2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

2.1. Wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową jednostki w latach 2010 i 2009 wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku. W związku z połączeniem ze spółką zależną RADPOL Elektroporcelana S.A. nie zaprezentowano danych za rok zakończony 31 grudnia 2008, gdyż dane te nie są porównywalne.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2010	2009
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)			60 569	52 532
Suma aktywów (tys. zł)			115 122	81 801
Kapitał własny (tys. zł)			78 740	59 764
Całkowite dochody za okres (tys. zł)			10 734	5 426
Zyskowność sprzedaży	zysk (strata) ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	max	17,0%	12,2%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk (strata) brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	16,6%	13,1%
Rentowność sprzedaży netto	zysk (strata) netto/ przychody netto ze sprzedaży	max	13,2%	10,3%
Rentowność kapitału własnego	zysk (strata) netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	11,3%	10,0%
Rentowność aktywów	zysk (strata) netto/aktywa ogółem	max	7,0%	6,6%
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,5	0,6
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/ rzeczowe aktywa trwałe	max	1,1	1,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	65	66
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(średni stan zapasów/koszty działalności operacyjnej)*360	min	79	91
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/(koszty działalności operacyjnej-koszty pracy-amortyzacja))*360	min	52	88
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,3	0,3
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/kapitał obcy	>1	2,2	2,7

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2010	2009
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	0,9	1,1
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,7	0,7
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,2	1,1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	1,8	1,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe / zobowiązania handlowe	>1	2,2	2,6
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	-	14,7	11,9
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	12,8%	14,5%

Wartość wskaźnika zyskowności sprzedaży zwiększyła się w roku badanym w porównaniu do roku poprzedniego o 4,8 punktów procentowych. Wpływ na poprawę zyskowności sprzedaży w okresie badanym miało zwiększenie wypracowanego zysku ze sprzedaży Spółki o 3 927 tys. zł tj. 61,5% w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza wskaźników rentowności sprzedaży wskazuje na wzrost zdolności do generowania zysku brutto i netto Spółki w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. W roku badanym nastąpił wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto o 3,5 punktów procentowych oraz sprzedaży netto o 2,9 punktów procentowych.

Wyższa dynamika wzrostowa wartości zysku netto w bieżącym roku w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego od dynamiki wzrostowej kapitału własnego spowodowała polepszenie rentowności kapitału własnego. Wartość tego wskaźnika uległa zwiększeniu w badanym roku sprawozdawczym w porównaniu z poprzednim rokiem sprawozdawczym o odpowiednio 1,3 punktu procentowego. Wskaźnik rentowności aktywów zwiększył się o 0,4 punktu procentowego.

Wartość wskaźnika rotacji majątku w okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku wskazuje, iż każda złotówka zainwestowana w majątek Spółki generowała średnio 0,5 zł przychodów ze sprzedaży. Przyczyną spadku wartości tego wskaźnika w porównaniu do roku poprzedniego o 0,1 punktu procentowego była większa dynamika wzrostowa aktywów w porównaniu z dynamiką wzrostową przychodów ze sprzedaży.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych oznaczała, iż każda złotówka zaangażowana w majątek trwały Spółki generowała 1,1zł przychodów ze sprzedaży w badanym okresie. W porównaniu do poprzedniego roku obrotowego wskaźnik ten zwiększył się o 0,1.

Średni okres oczekiwania Spółki na spływ jej należności handlowych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku ukształtował się na zbliżonym w stosunku do roku poprzedniego poziomie i wyniósł 65 dni.

Przeciętny okres pełnego obrotu zapasami zmniejszył się w analizowanym okresie o 12 dni w porównaniu do roku poprzedniego i wyniósł 79 dni. Średni okres regulowania zobowiązań handlowych przez Spółkę w badanym okresie skrócił się o 36 dni w porównaniu z rokiem poprzednim i na dzień bilansowy wyniósł 52 dni.

Na koniec roku badanego w porównaniu do roku sprawozdawczego zakończonego dnia 31 grudnia 2009 roku, wartość współczynnika zadłużenia nie zmieniła się, osiągając poziom 0,3, co oznaczało, iż Spółka finansowała swoją działalność w blisko 30% kapitałem obcym.

Na dzień bilansowy wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 2,2 i w stosunku do poprzedniego okresu uległa zmniejszeniu o 0,5 punktu procentowego.

W roku badanym wartość stopnia pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym zmniejszył się o 0,2 w stosunku do roku poprzedniego i wyniosła 0,9.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami na dzień 31 grudnia 2010 roku przekroczył poziom uznany za pożądany. Należności handlowe na dzień bilansowy stanowiły 220% zobowiązań handlowych.

Wartość kapitału obrotowego netto zwiększyła się w roku badanym o 21,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Oznacza to, iż potencjalne wpływy ze sprzedaży wszystkich składników aktywów obrotowych, są wystarczające na pokrycie zobowiązań bieżących Spółki.

2.2. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nic istotnego nie zwróciło naszej uwagi, co spowodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

W nocie objaśniającej numer 8 Zarząd poinformował, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

3. OCENA SYSTEMU RACHUNKOWOŚCI

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, o której mowa w art. 10 ustawy o rachunkowości.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i zatwierdzona przez Zarząd Spółki.

W badanym roku obrotowym w Spółce stosowano komputerowy system ewidencji księgowej Symfonia Forte, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych występujących w Spółce.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- udokumentowania operacji gospodarczych,
- powiązania zapisów księgowych z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- metod zabezpieczenia i ochrony dokumentów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera.

3.2. Inwentaryzacja

Spółka przeprowadziła inwentaryzację roczną poszczególnych grup aktywów i pasywów zgodnie z zasadami i terminami określonymi w ustawie o rachunkowości. Wyniki przeprowadzonej inwentaryzacji zostały rozliczone i ujęte w księgach roku badanego.

3.3. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w notach objaśniających do sprawozdania finansowego i są one zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości/Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości zostały prawidłowo wybrane i są stosowane przez nią w sposób prawidłowy i ciągły z wyjątkiem skutków zastrzeżenia wskazanego w opinii biegłego rewidenta.

3.4. Prezentacja i porównywalność

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym z wyjątkiem skutków zastrzeżeń wskazanych w opinii biegłego rewidenta. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z notami objaśniającymi do sprawozdania finansowego, zawierają wszystkie informacje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości/Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

4. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł
AKTYWA		
Aktywa trwałe	83 723	54 764
Rzeczowe aktywa trwałe	53 102	51 815
Wartości niematerialne	741	1 018
Wartość firmy	59	59
Akcje i udziały	27 931	281
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	779	587
Pozostałe aktywa trwałe	1 111	1 004
Aktywa obrotowe	31 399	26 689
Zapasy	11 173	10 833
Należności z tytułu dostaw i usług	11 960	9 852
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16	-
Pozostałe należności	4 449	339
Pozostałe aktywa finansowe	2	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 610	5 530
Rozliczenia międzyokresowe	189	135
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	348
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	348
Aktywa razem	115 122	81 801

Sprawozdanie z sytuacji finansowej (c.d.)

	31.12.2010 tys. zł	31.12.2009 tys. zł
PASYWA		
Kapitał własny	78 740	59 764
Kapitał podstawowy	772	719
Należne wpłaty na kapitał podstawowy i akcje własne	-	(2 752)
Kapitał zapasowy z emisji akcji	52 359	40 831
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	492	634
Kapitał rezerwowy	13 120	14 418
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 372	-
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych i pozostałe dochody	622	490
Zysk (strata) netto roku obrotowego	8 003	5 426
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	19 724	7 228
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 090	1 797
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	719	642
- w tym: długoterminowe	554	485
Pozostałe rezerwy	292	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	16 585	4 789
Inne zobowiązania finansowe	38	-
Zobowiązania krótkoterminowe	16 658	14 809
Kredyty i pożyczki	2 920	2 215
Inne zobowiązania finansowe	13	13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 412	3 733
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	195
Pozostałe zobowiązania	2 527	2 513
Przychody przyszłych okresów	5 786	6 139
Pasywa razem	115 122	81 801

4.2. Rachunek zysków i strat

	01.01.2010 – 31.12.2010	01.01.2009 – 31.12.2009
	tys. zł	tys. zł
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60 569	52 532
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(38 566)	(33 346)
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	22 003	19 186
Koszty sprzedaży	(3 901)	(3 746)
Koszty ogólnego zarządu	(7 716)	(8 750)
Koszty akwizycji	(72)	(303)
Zysk/Strata ze sprzedaży	10 314	6 387
Pozostałe przychody operacyjne	2 309	2 150
Pozostałe koszty operacyjne	(1 188)	(1 235)
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	11 435	7 302
Przychody finansowe	55	116
Koszty finansowe	(1 436)	(548)
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	10 054	6 870
Podatek dochodowy	(2 051)	(1 444)
Zysk/Strata netto z działalności kontynuowanej	8 003	5 426
Zysk/strata netto	8 003	5426

4.3. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2010 – 31.12.2010 tys. zł	01.01.2009 – 31.12.2009 tys. zł
Zysk/strata netto	8 003	5 426
Przeszacowanie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Przeszacowanie środków trwałych i WN	3 372	-
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Różnice z przeliczenia działalności zagranicznej	-	-
Udział w pozostałych dochodach jednostek stowarzyszonych	-	-
Dochód z nabycia/zbycia udziałów mniejszości	-	-
Skutki zmian polityki rachunkowości	-	-
Błędy z lat poprzednich	-	-
Pozostałe dochody razem	3 372	-
Podatek dochodowy od pozostałych dochodów ogółem	(641)	-
Pozostałe dochody razem po opodatkowaniu	2 731	-
Dochody całkowite razem	10 734	5 426

4.4. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Rzeczowe aktywa trwałe

Inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła w roku 2010. Różnice z inwentaryzacji zostały rozliczone w roku 2010.

Inwestycje długoterminowe

Bilansowa wartość inwestycji długoterminowych wyniosła na dzień 31 grudnia 2010 roku 27 931 tys. zł, co stanowiło 24,3% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego pozycja ta zwiększyła się o 27 650 tys. zł w związku z zakupem udziałów w spółce RURGAZ Sp. z o.o.

Należności z tytułu dostaw i usług

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 56,1% salda należności z tytułu dostaw i usług. Różnice w saldach zostały przez Spółkę wyjaśnione i zaksięgowane. Dodatkowo przeprowadziliśmy procedurę sprawdzenia zapłaty tych należności po dniu bilansowym. Do dnia badania uregulowano 10,0% salda niepotwierdzonych należności z tytułu dostaw i usług.

Należności o przeterminowaniu powyżej 180 dni wynosiły 54 tys. zł, a o przeterminowaniu powyżej 365 dni 699 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółka tworzy odpis aktualizujący w wysokości 10% na należności przeterminowane powyżej 90 dni, 50% na należności przeterminowane powyżej 180 dni i 100% na należności przeterminowane powyżej 365 dni. Utworzony w ten sposób odpis aktualizujący wynosił 729 tys. zł.

Zobowiązania

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald zobowiązań z tytułu kredytów na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 83,3% salda zobowiązań. 100,0% salda z tytułu kredytów uzgodniliśmy na podstawie potwierdzeń otrzymanych przez Spółkę z banków.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia sald zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2010 roku. Do dnia wydania opinii uzyskaliśmy potwierdzenie 30,9% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Różnice w saldach zostały przez Spółkę wyjaśnione i zaksięgowane. Dodatkowo przeprowadziliśmy procedurę sprawdzenia zapłaty tych zobowiązań po dniu bilansowym. Do dnia badania uregulowano 23,4% salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Rachunek zysków i strat

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

4.5. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego zawierają wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego oraz że nie zamierza w dającej się przewidzieć przyszłości prowadzić działalności w zmniejszonym istotnie zakresie. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

4.6. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła noty objaśniające do sprawozdania finansowego w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z 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 dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

4.7. Sprawozdanie z działalności

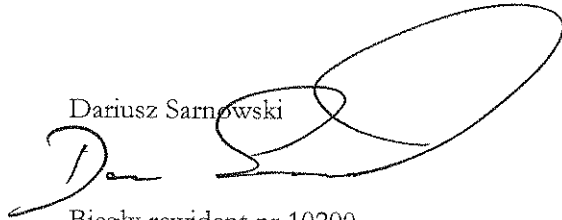
Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Zapoznaliśmy się z tym sprawozdaniem i uznaliśmy, iż zawarte w nim kwoty i informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia 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 (Dz. U. Nr 33, poz.259 z późniejszymi zmianami).

4.8. Zgodność z przepisami prawa

Kluczowy biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała przepisów prawa, a także postanowień statutu Spółki mających wpływ na sprawozdanie finansowe.



Dariusz Sarnowski

Biegły rewident nr 10200
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający
badanie w imieniu

HLB SARNOWSKI & WIŚNIEWSKI Sp. z o.o.
61-478 Poznań, ul. Bluszczowa 7
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych,
numer ewidencyjny 2917

Niniejszy raport zawiera 16 stron.

Poznań, dnia 28 lutego 2011 roku