

Poznań, 05.03.2012

**Grupa Kapitałowa
RADPOL S.A.
Człuchów, Polska**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
WRAZ Z RAPORTEM UZUPEŁNIAJĄCYM
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
NA DZIEŃ 31.12.2011**

Siedziba firmy:
ul. Praska 6/5
30-328 Kraków

Oddział w Warszawie:
ul. J. Kossaka 12/1
01-576 Warszawa

Oddział w Zabrzu:
ul. Hagera 41
41-800 Zabrze

Oddział w Poznaniu:
ul. E. Sczanieckiej 9a/9
60-215 Poznań

Oddział we Wrocławiu:
ul. Jagiello 3/54
50-201 Wrocław

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
(dawniej Europejskie Centrum Audytu Sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięścia w Krakowie, XI Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS:0000259268
NIP: 677-227-28-88, REGON: 120266794
Kapitał Zakładowy Spółki: 225.000 zł

ING Bank Śląski S.A.
26 1050 1285 1000 0023 0587 7686

Grupa Kapitałowa RADPOL S.A.

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest RADPOL S.A., z siedzibą w Człuchowie, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 165.959;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 15.205;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości TPLN 15.205;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 10.420;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 3.217;
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd RADPOL S.A.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego 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,
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że jednostka dominująca otrzymała w 2008 roku kredyt technologiczny na zakup środków trwałych, który po spełnieniu określonych w umowie warunków był umarzany. Warunki umorzenia kredytu zostały przedstawione w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notce 44 "Pozostałe przychody operacyjne". Umorzone raty kredytu zostały przez Zarząd jednostki dominującej, na bazie postanowień MSR 20 "Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej" zaklasyfikowane jako dotacja do przychodów i były rozpoznawane w rachunku wyników w momencie uzyskania decyzji o umorzeniu.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011,
2. 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. 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 05.03.2012



Wojniak

.....
Piotr Wojniak
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa RADPOL S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	6
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	7
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Przedmiot badania	8
1.6	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	17
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3.3	Metodologia konsolidacji	18
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	18
3.5	Konsolidacja kapitałów	18
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	19
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	19
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	20

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

RADPOL S.A.

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

RADPOL S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Gdańsku-Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000057155. Rejestracji dokonano dnia 26.10.2001. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 21.11.2011 z ostatnim wpisem z dnia 26.09.2011. Zgodnie z informacją zarządu jednostki dominującej miały miejsce wydarzenia wymagające wpisu.

1. Nabycie akcji, opisane w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego 56.1,
2. Program motywacyjny przedstawiony w nocie 56.2,
3. Wcześniejsza spłata kredytu technologicznego, opisana w nocie 56.3,
4. Zawarcie umowy kredytu na sfinansowanie akcji, przedstawione w nocie 56.4.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Człuchów, 77-300, ul. Batorego 14.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Gdańsku nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

770807479

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Gdańsku nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

8430000202

1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan Andrzej Sielski	-	Prezes Zarządu	
Pan Grzegorz Mirosław Malczyk	-	Wiceprezes Zarządu	do 26.04.2011
Pan Andrzej Pożarowski	-	Wiceprezes Zarządu	od 27.04.2011
Pan Adam Dombrowski	-	Członek Zarządu	od 01.09.2011

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu albo jednego członka zarządu łącznie z prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zarządzie spółki.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan Grzegorz Jan Bielowski
Pan Zbigniew Piotr Janas
Pan Tomasz Krzysztof Firczyk
Pan Tomasz Józef Kapliński
Pan Krzysztof Stanisław Kurowski
Pan Leszek Grzegorz Iwaniec
Pan Jacek Jakub Tomasik

W badanym okresie prokurę w jednostce dominującej sprawowali:

Pani Dorota Anna Kania - prokura łączna

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zakresie osób którym udzielono pełnomocnictwa.

1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 04.09.2007, zawarty przed notariuszem Anną Ewą Dańko-Roesler w kancelarii notarialnej w Warszawie, ul. Ordynacka 9, pod sygnaturą akt Repertorium A 11266/2007, z późniejszymi zmianami.

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników ze stali,
- produkcja izolowanych przewodów i kabli oraz sprzętu instalacyjnego,
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych i pozostałych wyrobów z gumy,
- produkcja ceramicznych izolatorów i osłon izolacyjnych.

1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi TPLN 772,00. Składa się z 25.719.752,00 akcji o wartości nominalnej PLN 0,03 każda.

Struktura kapitału akcyjnego RADPOL S.A. na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
THC Fund Management LTD	3 060 690	91 820,70	11,90%
Marcin Wysocki	3 031 572	90 947,16	11,79%
BZ WBK Asset Management S.A.	2 345 378	70 361,34	9,12%
Aviva Investors Poland S.A.	2 284 765	68 542,95	8,88%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	2 400 000	72 000,00	9,33%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	1 879 272	56 378,16	7,31%
ING Nationale Nederlanden OFE	1 814 854	54 445,62	7,06%
Andrzej Pożarowszczyk	869 739	26 092,17	3,38%
Andrzej Sielski	446 977	13 409,31	1,74%
TRIGON Dom Maklerski	2 277	68,31	0,01%
Tomasz Firczyk	1 000	30,00	0,00%
Radpol - akcje własne	26 322	789,66	0,10%
Pozostali akcjonariusze	7 556 906	226 707,18	29,38%
	25 719 752	771 592,56	100,00%

Po dniu bilansowym jednostka dominująca prowadziła zakup akcji własnych. W związku z transakcją opisaną szczegółowo w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka RADPOL S.A. nabyła 31 stycznia 2012 roku 13.132 akcje. Ponadto jednostka dominująca została poinformowana przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, iż zgodnie z listą akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 31 stycznia 2012 roku Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK posiada 2.400.000 akcji RADPOL S.A. Dnia 17 lutego 2012 roku jednostka dominująca otrzymała od Przewodniczącego Rady Nadzorczej RADPOL S.A. zawiadomienie, w którym została poinformowana, iż od dnia 13 lutego przestało obowiązywać ustne porozumienie pomiędzy mniejszościowym akcjonariuszem a Przewodniczącym Rady Nadzorczej jednostki dominującej, zgodnie z którym Przewodniczący Rady Nadzorczej jednostki dominującej miał prawo wykonywać prawo głosu z akcji mniejszościowego akcjonariusza, w związku z czym nie należy sumować akcji mniejszościowego akcjonariusza z akcjami THC Fund Management Ltd. - podmiotu zależnego od Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:

RADPOL S.A.
- b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:
 - RURGAZ Sp. z o.o.

1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z zastrzeżeniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2011.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 11.05.2011.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1675 z dnia 23.09.2011.

1.5 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 165.959;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 15.205;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w wysokości TPLN 15.205;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 10.420;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 3.217;
- noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.6 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 30.06.2011 z Zarządem RADPOL S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora RADPOL S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 17.06.2011.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu lutym i marcu 2012 i zakończono w dniu 05.03.2012.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 05.03.2012 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%	2009 TPLN	%
Wartości niematerialne	1 813	1,1	2 012	1,4	2 011	2,5
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	59	0,0	59	0,0	59	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	77 025	46,4	78 518	54,7	51 815	63,3
Inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0	281	0,3
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	963	0,6	1 056	0,7	587	0,8
Inne rozliczenia międzyokresowe	36	0,1	34	0,0	61	0,1
Aktywa trwałe	79 900	48,2	81 683	56,8	54 815	67,1
Zapasy	23 768	14,3	16 276	11,3	10 833	13,2
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw	30 366	18,2	27 766	19,4	9 852	12,0
Pozostałe należności	1 615	1,0	5 797	4,0	339	0,4
Udzielone pożyczki	0	0,0	2	0,1	0	0,0
Inwestycje krótkoterminowe	30 225	18,2	11 998	8,4	5 530	6,8
Rozliczenia międzyokresowe	84	0,1	58	0,0	85	0,1
Aktywa obrotowe	86 058	51,8	61 897	43,2	26 639	32,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	0	0,0	348	0,4
Aktywa	165 959	100,0	143 580	100,0	81 801	100,0

PASYWA	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%	2009 TPLN	%
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	94 585	57,0	84 165	58,6	59 762	73,0
Kapitał zakładowy	772	0,5	772	0,5	719	0,9
Akcje własne	-118	-0,1	0	0,0	-2 753	-3,4
Kapitał zapasowy	56 544	34,1	52 852	36,8	41 462	50,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 372	2,0	3 372	2,3	0	0,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	17 149	10,3	13 120	9,1	14 418	17,6
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1 661	1,0	622	0,4	585	0,7
Zysk (strata) netto	15 205	9,2	13 427	9,4	5 331	6,5
Kapitał mniejszości	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitał własny ogółem	94 585	57,0	84 165	58,6	59 762	73,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 831	2,9	4 392	3,1	1 797	2,2
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	894	0,5	792	0,6	642	0,8
Pozostałe rezerwy	0	0,0	292	0,2	0	0,0
Zobowiązania długoterminowe	12 543	7,6	17 683	12,3	4 789	5,9
Zobowiązania krótkoterminowe	45 527	27,4	27 155	18,9	8 669	10,6
Rozliczenia międzyokresowe	7 579	4,6	9 102	6,3	6 139	7,5
Zobowiązania i rezerwy	71 374	43,0	59 416	41,4	22 036	27,0
Pasywa	165 959	100,0	143 580	100,0	81 801	100,0

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	132 193	17,6	112 394	114,0	52 532
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	93 494	12,3	83 267	149,7	33 346
Wynik brutto ze sprzedaży	38 699	32,9	29 127	51,8	19 186
Koszty sprzedaży	6 557	5,6	6 208	65,7	3 746
Koszty ogólnego zarządu	10 566	10,2	9 587	9,6	8 750
Koszty akwizycji	0	-100,0	933	207,9	303
Wynik ze sprzedaży	21 576	74,0	12 399	94,1	6 387
Pozostałe przychody operacyjne	2 841	-52,0	5 916	175,2	2 150
Pozostałe koszty operacyjne	1 716	2,0	1 683	36,3	1 235
Wynik na działalności operacyjnej	22 701	36,5	16 633	127,8	7 302
Przychody finansowe	549	-37,8	882	660,3	116
Koszty finansowe	4 137	170,0	1 532	179,6	548
Zysk brutto	19 113	19,6	15 983	132,6	6 870
Podatek dochodowy	3 908	52,9	2 556	77,0	1 444
Zyski (straty) mniejszości	0	-	0	-100,0	-95
Zysk netto Grupy	15 205	13	13 427	152	5 331

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010	2009
Suma bilansowa	TPLN	165 959	143 580	81 808
Wynik finansowy netto	TPLN	15 205	13 427	5 331
Rentowność majątku ROA				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	9,16	9,35	6,52
Rentowność sprzedaży netto				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	11,50	11,95	10,15
Rentowność kapitału własnego				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	17,01	18,66	8,92
Płynność I stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,89	2,28	3,07
Płynność II stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,37	1,68	1,82
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	80	61	68
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	64	43	30
Szybkość obrotu zapasami				
$\frac{\text{Zapasy}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	67	52	87

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych.

W analizie struktury aktywów Grupy udział aktywów trwałych i aktywów obrotowych kształtuje się na zbliżonym poziomie odpowiednio: 48,2% oraz 51,8% i zmienił się w stosunku do roku ubiegłego, w którym aktywa trwałe stanowiły 56,8%, a aktywa obrotowe - 43,2% sumy bilansowej. W aktywach trwałych we wszystkich analizowanych latach większość stanowiły rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe pozycje w aktywach trwałych osiągają wartości marginalne. Najistotniejsze pozycje aktywów obrotowych to należności krótkoterminowe z tytułu dostaw oraz inwestycje krótkoterminowe (18,2% w strukturze aktywów ogółem) oraz zapasy stanowiące 14,3% aktywów ogółem. Nastąpiła zmiana wobec roku ubiegłego w kształtowaniu się struktury aktywów; w 2010 roku największą pozycję stanowiły należności krótkoterminowe. Przyrost inwestycji krótkoterminowych w roku 2011 względem roku 2010 wynosi 9,8%. W zakresie pasywów we wszystkich analizowanych latach udział kapitału własnego przewyższa udział kapitału obcego w strukturze pasywów ogółem i w 2011 roku wynosi 57,0%. Największe pozycje w kapitale własnym stanowią: kapitał zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe, natomiast w kapitale obcym najistotniejszą pozycję stanowią zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe.

Analizując pozycję rachunku zysków i strat należy zwrócić uwagę na pozytywne zjawisko przyrostu przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o 17,6%, podczas gdy przyrost kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów kształtuje się na poziomie 12,3%. Dynamika przyrostu przychodów i kosztów w 2011 roku jest zdecydowanie mniejsza niż dynamika przyrostu przychodów ze sprzedaży oraz kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2010 roku w stosunku do 2009 roku, kiedy to przyrost kosztów przewyższał dynamikę przyrostu przychodów. Wynik brutto ze sprzedaży wzrósł o 32,9% w stosunku do roku ubiegłego, a wynik ze sprzedaży - o 74%. Na tę sytuację miały wpływ przede wszystkim niewielki przyrost kosztów sprzedaży i spadek kosztów akwizycji do poziomu 0. Wynik na działalności zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 36,5%, zysk brutto - o 19,2% skutkiem przyrostu kosztów finansowych, stanowiących głównie koszty obsługi zadłużenia. Zysk netto w stosunku do roku 2010 zwiększył się o 13,0%, a podatek dochodowy - o 52,9% rok do roku.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za badany okres:

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	21 576
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	1 125
wynik z działalności finansowej	-3 588
odpis wartości firmy	0
podatek dochodowy - część bieżąca	3 376
podatek dochodowy - część odroczone	532
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	15 205

W związku z istotnym przyrostem sumy bilansowej zmniejszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ wskaźnik rentowności majątku. Również zmniejszeniu na skutek przyrostu przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym mniejszym przyroście wyniku finansowego netto, niewielkiemu pogorszeniu uległ wskaźnik rentowności sprzedaży netto. Analogicznie, na skutek przyrostu kapitału własnego, zmniejszył się wskaźnik rentowności kapitału własnego, co w przypadku Grupy RADPOL S.A. nie jest jednak zjawiskiem istotnie negatywnym.

Wskaźniki płynności w roku badanym uległy zmniejszeniu. Przyjąć można, iż nadal wykazują wartości uznawane powszechnie za optymalne.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostka zależna wchodząca w skład Grupy Kapitałowej sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości. Na potrzeby sprawozdania skonsolidowanego, sprawozdanie Rurgaz Sp. z o.o. jest dostosowywane do zasad rachunkowości stosowanych przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej na dzień przejęcia,
- obliczenia zysku z okazijnego nabycia.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń społecznych i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

RADPOL S.A.

b) jednostka zależna:

– RURGAZ Sp. z o.o. - metoda pełna, spółka objęta konsolidacją od 01.03.2010 roku.

3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych RADPOL S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostki zależnej.

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające stanowiące integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

1. Nabycie akcji:

W dniu 31 stycznia 2012 roku miało miejsce zawarcie umowy przedwstępnej, na mocy której strony zobowiązane są do zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji, zgodnie z którą RADPOL S.A. nabędzie 100% akcji w innej spółce. Umowa przyrzeczona powinna zostać zawarta w terminie do dnia 30.04.2012 (dopuszczalne jest jednak przedłużenie tego terminu o 7 dni). Szczegółowa informacja o transakcji została przedstawiona w notce 56.1.

2. Program motywacyjny:

W dniu 10 lutego 2012 roku decyzją WZA wprowadzono w życie program motywacyjny dla Członków Zarządu jednostki dominującej. Informację dotyczącą wprowadzenia programu motywacyjnego zawiera notka 56.2.

3. Wcześniejsza spłata kredytu technologicznego:

W dniu 17 lutego 2012 roku jednostka dominująca dokonała całkowitej spłaty kredytu technologicznego, udzielonego spółce RADPOL S.A. przez Skarb Państwa, działający za pośrednictwem Banku Krajowego w Warszawie. Kredyt technologiczny został udzielony na sfinansowanie inwestycji "Budowa stacji akceleratorowej do przemysłowego radiacyjnego sieciowania wyrobów termokurczliwych". Szczegółowe informacje w zakresie wcześniejszej spłaty kredytu zawiera notka 56.3.

4. Zawarcie umowy kredytu na sfinansowanie nabycia akcji:

Dnia 29 lutego 2012 roku jednostka dominująca zawarła umowę dotyczącą udzielenia przez ING Bank Śląski S.A. kredytu w wysokości TPLN 25.000 w celu sfinansowania inwestycji - zakupu 100% akcji innej spółki. Termin spłaty kredytu to 31 grudnia 2018 roku. Szczegółowe informacje na temat kredytu inwestycyjnego zamieszczono w notce 56.4.

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RADPOL S.A., z siedzibą w Człuchowie stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej RADPOL S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń z wyjaśnieniami.

Raport zawiera 20 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 05.03.2012



Wozniak

.....
Piotr Woźniak
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2011
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
6. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

do których odnosimy raport i opinię,

7. oraz Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej.