

Poznań, 05.03.2012

RADPOL Spółka Akcyjna
Człuchów, Polska

Opinia niezależnego biegłego rewidenta
wraz z raportem uzupełniającym
z badania sprawozdania finansowego
na dzień 31.12.2011

Siedziba firmy:
ul. Supniewskiego 11
31-527 Kraków

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

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

Oddział w Poznaniu:
ul. E. Szczywieckiej 9a/9
61-215 Poznań

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

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmięscia 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

RADPOL Spółka Akcyjna

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

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

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki RADPOL Spółka Akcyjna, z siedzibą w Człuchowie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 117.789,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 12.864,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 12.864,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 8.080,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 1.728,
- noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2011.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki 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 jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie 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 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 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.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka 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 sprawozdania finansowego w nocie 43 "Pozostałe przychody operacyjne". Umorzone raty kredytu zostały przez Zarząd Spółki, 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 sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
3. jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie z działalności jednostki 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.

Poznań, 05.03.2012



Woźniak

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

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

RADPOL Spółka Akcyjna
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące Spółkę	4
1.2	Organy i uchwały Spółki	6
1.3	Istotne kontrole w trakcie roku obrotowego	8
1.4	Zatrudnienie	8
1.5	Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni	8
1.6	Przedmiot badania	8
1.7	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	9
1.8	Dostępność danych i oświadczenia Spółki	9

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	11
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	14
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	16

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej	19
3.2	Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej	20
3.3	Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat	25
3.4	Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki	26
3.5	Zdarzenia po dniu bilansowym	27
3.6	Wnioski z przeprowadzonego badania	28

CZEŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

RADPOL Spółka Akcyjna

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 miały miejsce następujące istotne zdarzenia po dniu bilansowym:

1. Nabycie akcji, opisane w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego 55.1,
2. Program motywacyjny przedstawiony w nocie 55.2,
3. Wcześniejsza spłata terminu technologicznego, opisana w nocie 55.3,
4. Zawarcie umowy kredytu na sfinansowanie nabycia akcji, przedstawione w nocie 55.4.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Człuchów, 77-300, ul. Batorego 14.

1.1.3 Statut

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

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Gdańsku nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

770807479

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Gdańsku nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

8430000202

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki 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.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 771.592,56 (rok ubiegły 771.592,56). Składa się z 257.719.772 udziałów o wartości nominalnej PLN 0,03 każdy.

Akcje w Spółce posiadają	ilość akcji	wartość nominalna akcji	%
THC Fund Management LTD	3 060 690	91 820,70	11,90
Marcin Wysocki	3 031 572	90 947,16	11,79
BZ WBK AM 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	2 400 000	72 000,00	9,33
PKO Towarzystwo Funduszy	1 879 272	56 378,16	7,31
ING Nationale Nederlanden OFE	1 814 854	54 445,62	7,06
Andrzej Pożarowski	869 739	26 092,17	3,38
Andrzej Sielski	446 997	13 409,91	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
	25 719 772	771 593,16	100%

Po dniu bilansowym Spółka prowadziła zakup akcji własnych. W związku z transakcją opisaną szczegółowo w notach objaśniających do sprawozdania finansowego, Spółka nabyła 31 stycznia 2012 roku 13.132 akcje. Ponadto Spółka 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 Spółki. Dnia 17 lutego 2012 roku Spółka otrzymała zawiadomienie, w którym została poinformowana, iż od dnia 13 lutego przestało obowiązywać ustne porozumienie pomiędzy mniejszościowym akcjonariuszem a Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z którym Przewodniczący Rady Nadzorczej RADPOL S.A. 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.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- RURGAS Sp. z o.o. - jednostka zależna,

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd 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.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej 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

1.2.3 Prokura

W badanym okresie prokura została udzielona:

Pani Dorota Anna Kania - prokura łączna

1.2.4 Zgromadzenie Akcjonariuszy

Akcjonariusze podjęli m.in. następujące uchwały:

dnia 27.04.2011

- o podziale zysku za rok 2010,
- o przyjęciu sprawozdań finansowych za rok 2010 i sprawozdań z działalności Spółki i Grupy w roku 2010,

1.3 Istotne kontrole w trakcie roku obrotowego

Kontrola w zakresie przestrzegania przepisów i decyzji administracyjnych dotyczących ochrony środowiska przeprowadzona w okresie 16.02-21.03.2011. Nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 366 pracowników (w roku ubiegłym 365 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

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

Treść zastrzeżenia biegłego rewidenta z opinii za 2010 rok odnosi się do sposobu ujmowania kredytu technologicznego: "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 odroczonego kapitału własny wykazany w załączonym sprawozdaniu z sytuacji finansowej powinien być niższy o 1 477 tys. zł."

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27.04.2011.

Zweryfikowane sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 29.04.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 11.05.2011.

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

1.6 Przedmiot badania

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 117.789,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 12.864,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie TPLN 12.864,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 8.080,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 1.728,
- noty objaśniające do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2011.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania 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 Spółka Akcyjna. Biegły rewident został wybrany na audytora RADPOL Spółka Akcyjna 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 listopadzie 2011 i lutym i marcu 2012 i zakończono w dniu 05.03.2012.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 05.03.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego 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

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

	31.12.2011	%	31.12.2010	%	31.12.2009	%
	TPLN		TPLN		TPLN	
Aktywa						
Rzeczowe aktywa trwałe	51 048	43,3	53 102	46,1	51 815	63,3
Wartości niematerialne	1 785	1,5	1 975	1,7	2 011	2,46
Wartość firmy	59	0,1	59	0,1	59	0,07
Akcje i udziały	27 931	23,7	27 931	24,2	281	0,34
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	739	0,6	943	0,8	587	0,72
Pozostałe aktywa trwałe	36	0,0	34	0,0	61	0,07
Aktywa trwałe	81 598	69,3	84 044	72,9	54 814	67,0
Zapasy	15 504	13,2	11 173	9,7	10 833	13,2
Należności z tytułu dostaw i usług	14 754	12,5	11 960	10,4	9 852	12,0
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	161	0,1	16	0,01	0	0,0
Pozostałe należności	400	0,3	4 449	3,9	339	0,4
Pozostałe aktywa finansowe	0	0,0	2	0,0	0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 314	4,5	3 610	3,1	5 530	6,8
Rozliczenia międzyokresowe	57	0,0	32	0,0	85	0,1
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	0	0,0	348	0,4
Aktywa obrotowe	36 190	30,7	31 242	27,1	26 987	32,9
Aktywa	117 789	100,0	115 286	100,0	81 801	100,0

Pasywa	31.12.2011 TPLN	%	31.12.2010 TPLN	%	31.12.2009 TPLN	%
Kapitał podstawowy	772	0,7	772	0,7	719	0,9
Należnie wpłaty na kapitał podstawowy i akcje własne	-118	-0,1	0	0,0	-2 753	-3,4
Kapitał zapasowy z emisji akcji	52 323	44,4	52 359	45,4	40 831	49,9
Kapitał zapasowy z zysku zatrzymanego	458	0,4	492	0,4	634	0,8
Kapitał rezerwowy	17 149	14,6	13 120	11,4	14 418	17,6
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 372	2,9	3 372	2,9	0	0,0
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-697	-0,6	622	0,5	490	0,6
Zysk netto	12 864	10,9	7 306	6,3	5 426	6,6
Kapitał własny	86 123	73,2	78 043	67,6	59 765	73,0
Rezerwy na zobowiązania	3 177	2,7	3 101	2,7	2 439	3,0
Zobowiązania długoterminowe	11 904	10,1	16 623	14,4	4 789	5,9
Zobowiązania krótkoterminowe	11 148	9,5	10 872	9,4	8 669	10,6
Przychody przyszłych okresów	5 437	4,6	6 647	5,8	6 139	7,5
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 666	26,9	37 243	32,3	22 036	27,0
Pasywa	117 789	100,0	115 286	100,0	81 801	100,0

Zmiany procentowe pozycji rachunku zysków i strat

	2011 TPLN	2011/2010 %	2010 TPLN	2010/2009 %	2009 TPLN
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66 532	9,8	60 569	15,3	52 532
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	40 284	4,5	38 566	15,7	33 346
Wynik brutto ze sprzedaży	26 248	19,3	22 003	14,7	19 186
Koszty sprzedaży	3 605	-7,6	3 901	4,1	3 746
Koszty ogólnego zarządu	7 481	-3,0	7 716	-11,8	8 750
Koszty akwizycji	0	0,0	933	-	0
Wynik ze sprzedaży	15 162	60,4	9 453	41,3	6 690
Pozostałe przychody operacyjne	2 560	10,9	2 309	7,4	2 150
Pozostałe koszty operacyjne	886	-25,4	1 188	-3,8	1 235
Wynik na działalności operacyjnej	16 836	46,3	10 574	39,0	7 605
Przychody finansowe	288	423,6	55	-52,6	116
Koszty finansowe	1 228	-14,5	1 436	162,0	548
Wynik z działalności gospodarczej	15 896	57,0	9 193	28,2	7 173
Zyski nadzwyczajne	0	0,0	0	0,0	0
Straty nadzwyczajne	0	0,0	0	0,0	0
Wynik brutto	15 896	57,0	9 193	28,2	7 173
Podatek dochodowy	3 032	60,7	1 887	30,7	1 444
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku	0	0,0	0	0,0	0
Wynik netto	12 864	56,1	7 306	27,5	5 729

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2011	2010
Suma bilansowa	TPLN	117 789	115 286
Wynik finansowy netto	TPLN	12 864	7 306

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$	%	11,04	7,41
--	---	-------	------

Rentowność sprzedaży netto

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	19,34	12,06
--	---	-------	-------

Rentowność sprzedaży brutto

$\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	25,31	17,46
---	---	-------	-------

Rentowność kapitału własnego ROE

$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$	%	15,67	10,84
--	---	-------	-------

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		2,18	1,88
--	--	------	------

Płynność II stopnia

$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		1,25	1,20
---	--	------	------

Płynność III stopnia

$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		0,32	0,22
---	--	------	------

		2011	2010
WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI			
Szybkość obrotu należnościami			
$\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	73	66
Szybkość obrotu zapasami			
$\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	98	80
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA			
Ogólny poziom zadłużenia			
$\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma pasywów}}$	%	19,57	23,85
Szybkość obrotu zobowiązaniami			
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	37	33
Trwałość struktury finansowania			
$\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma pasywów}}$	%	85,92	84,80
INNE WSKAŹNIKI			
Efektywna stopa podatku dochodowego			
$\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$	%	19,07	20,53
EBIT (zysk z działalności operacyjnej)		16 836	10 574
EBITDA (zysk operacyjny przed amortyzacją)		21 813	14 985
EAT (wynik finansowy)		12 864	7 306

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych dwóch lat obrotowych, bowiem od 2010 roku Spółka, jako podmiot notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych, sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

W roku 2011, podobnie jak w latach wcześniejszych, główną pozycją aktywów Spółki są rzeczowe aktywa trwałe stanowiące 43,3% sumy bilansowej, co oznacza spadek o 2,8 p.p. w stosunku do roku ubiegłego. Jednak wartość tej pozycji spadła o TPLN 2.054 w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Głównym źródłem finansowania działalności Spółki pozostają kapitały własne. Ich udział w pasywach ogółem wzrósł o 5,4 p.p., z 67,7% w roku 2010 do 73,2% w 2011 roku. Najistotniejszymi pozycjami kapitałów własnych są kapitał z emisji akcji w wysokości TPLN 52.323 oraz kapitał rezerwowy w wysokości TPLN 17.149.

W roku badanym dynamika wzrostu kosztów podstawowej działalności operacyjnej była mniejsza od dynamiki wzrostu przychodów netto ze sprzedaży, czego skutkiem jest wygenerowanie zysku na podstawowej działalności w wysokości TPLN 15.162. Wynik ten został zwiększony o pozostałe przychody operacyjne w wysokości TPLN 2.560 i przychody finansowe w wysokości TPLN 288 oraz skorygowany o pozostałe koszty operacyjne w wysokości TPLN 886 i koszty finansowe (TPLN 1.228), a także o wielkość podatku dochodowego - w wysokości TPLN 3.032.

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

	PLN
wynik z działalności operacyjnej	15 162
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	1 674
wynik z działalności finansowej	-940
podatek dochodowy - część bieżąca	2 536
podatek dochodowy - część odroczone	496
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	12 864

Ze względu na wzrost wyniku ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto, poprawiły się wskaźniki rentowności majątku, sprzedaży oraz kapitału własnego. Wskaźnik rentowności majątku ROA wzrósł z 7,41% do w roku 2010 (przy uwzględnieniu danych skorygowanych) do 11,04% w roku obrotowym 2011, natomiast wskaźnik rentowności sprzedaży netto z 12,06% W 2010 roku do 19,34% w roku 2011. Poprawie uległ również wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE: z 10,84% w 2010 roku do 15,67% W 2011 roku, co oznacza zwiększenie zdolności kapitału własnego do generowania zysku.

Wskaźniki płynności I, II i III stopnia przyjęły na koniec badanego roku odpowiednio następujące wartości: 2,18; 1,25 oraz 0,32. Wzrost wartości wskaźników płynności I i II stopnia oznacza, że Spółka szybciej niż w roku ubiegłym jest w stanie regulować swoje bieżące zobowiązania.

Analiza wskaźników aktywności wskazuje na wydłużenie okresu spływu należności z tytułu dostaw i usług. W 2011 roku cykl obrotu należnościami wynosił 73 dni i uległ wydłużeniu o 7 dni w porównaniu do 2010 roku. Średni czas regulowania zobowiązań uległ nieznacznej zmianie z 33 do 37 dni. Okres rotacji zapasów w roku obrotowym 2011 wynosił 98 dni i uległ wydłużeniu w porównaniu do roku 2010 o 18 dni. Ukształtowanie się wskaźnika rotacji zapasów na obecnym poziomie jest spowodowane przyrostem poziomu zapasów o 3,5% względem roku ubiegłego w całkowitej strukturze aktywów.

Ogólny poziom zadłużenia Spółki zmniejszył się z 23,85% w 2010 roku do 19,57% w roku 2011 na skutek spłaty kredytów bankowych.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 03.08.2009. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły. Polityka rachunkowości została zaktualizowana w dniu 09.03.2011.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Symfonia Finanse i Księgowość. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

Istnieje również wyodrębniona komórka kontroli wewnętrznej.

Stwierdzono, że kontrola wewnętrzna zapewnia identyfikację i zapis operacji gospodarczych, jednoznaczne ich zaklasyfikowanie, prawidłowe udokumentowanie, poprawne wykazanie danych w sprawozdaniu finansowym i zaliczenie operacji do właściwych okresów.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę,
- zapasów, ich wyceny oraz ustalenia zasadności i poprawności szacowania odpisów aktualizujących zapasy.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej

3.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 31.12.2010. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

Pozycja	Wartość brutto na 31.12.2011 TPLN	% zużycia	Zwiększenia w roku badanym TPLN	Zmniejszenia w roku badanym TPLN
prawo wieczystego użytkowania gruntów	1 693	0,0%	0	0
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23 933	19,2%	152	0
urządzenia techniczne i maszyny	43 885	46,0%	3 117	1 647
środki transportu	2 793	57,1%	256	141
inne środki trwałe	4 383	41,5%	404	9
środki trwałe w budowie	2 406	-	2 432	1 497

W roku badanym Spółka poniosła istotne nakłady finansowe na linię technologiczną do wytłaczania oraz halę produkcyjną.

W ramach pozycji środków trwałych w budowie wykazano m.in. nakłady ponoszone na termomodernizację budynku oraz komplety do rozciągania rur, stanowiące największą pozycję zwiększeń.

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi TPLN 47.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

W związku z zaciągnięciem kredytu technologicznego na działce, na której przeprowadzona jest inwestycja, ustanowiono hipotekę zwykłą oraz kaucyjną. Natomiast zabezpieczeniem kredytu inwestycyjnego na zakup udziałów Spółki RURGAS jest zastaw sądowy na środkach trwałych.

3.2.2 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są oprogramowanie magazynowe oraz licencja na wytwarzanie izolatorów polimerowych.

3.2.3 Wartość firmy

W pozycji wykazano wartość firmy w wysokości TPLN 59 powstałą na skutek objęcia kontroli nad Elektroporcelana S.A. W roku 2010 Spółka połączyła się z Radpol S.A.

3.2.4 Akcje i udziały

W pozycji wykazano przede wszystkim udziały w jednostce powiązanej RURGAZ Sp. z o.o.

3.2.5 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

	TPLN
Materiały	2 833
Półprodukty i produkty w toku	6 251
Produkty gotowe	6 106
Towary	1 665
Zaliczki na dostawy	19
Odpisy aktualizujące	-1 370
	15 504

Stan ilościowy został potwierdzony drogą spisu z natury na dzień bilansowy.

Przedstawiciele podmiotu badającego uczestniczyli w obserwacji inwentaryzacji.

Nie przedstawiono zastrzeżeń odnośnie rzetelności inwentaryzacji.

W magazynach stwierdzono zapasy zbędne lub niepełnowartościowe, na które Spółka utworzyła odpisy aktualizujące.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

Półprodukty zostały wycenione po koszcie materiału bezpośredniego i kosztach robocizny bezpośredniej.

Produkty gotowe wyceniono na podstawie kalkulacji kosztów wytworzenia.

Zaliczki zostały wycenione wg wartości nominalnej.

Zaliczki zostały udokumentowane wyciągami bankowymi.

Prawo Spółki do dysponowania zapasami zostało ograniczone.

W związku z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego w Deutsche Bank ustanowiono zastaw rejestrowy na zapasach.

3.2.6 Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 30.11.2011 w 65,53%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 51,64%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Struktura wiekowa należności:

	TPLN
Należności nieprzeterminowane	12 381
Należności przeterminowane	3 048
do 90 dni	2 306
od 91 do 180 dni	74
od 181 do 360 dni	0
ponad 360 dni	668
Odpisy aktualizujące	-675
	14 754

3.2.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zestawienie:

	TPLN
środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 286
środki pieniężne w kasie	28
	5 314

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.8 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8

Kapitał własny wynosi TPLN 86.123. Najistotniejszą pozycję w kapitale własnym stanowią kapitał zapasowy z emisji akcji (TPLN 52.323), kapitał rezerwowy (TPLN 17.149) oraz wypracowany zysk netto (TPLN 12.864).

Kapitał z aktualizacji wyceny nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi TPLN 3.372.

Kapitały rezerwowy uległ w roku bieżącym zwiększeniu o 4.030 TPLN w związku z ogłoszonym skupem akcji własnych.

Wynik finansowy wynosi TPLN 12.864.

3.2.9 Rezerwy na zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 382
rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	795
	3 177

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.10 Zobowiązania długoterminowe

Zestawienie:	TPLN
kredyt inwestycyjny na zakup udziałów	10 900
kredyt technologiczny	985
zobowiązania z tytułu leasingu	19
	11 904

Zobowiązania długoterminowe udokumentowane są umowami i potwierdzeniami sald.

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

3.2.11 Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

Zestawienie:	TPLN
kredyty krótkoterminowe	3 715
odsetki od kredytów krótkoterminowych	101
	3 816

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

3.2.12 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania potwierdzono na dzień 30.11.2011 w 36,2%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 80,52%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

	TPLN
Zobowiązania nieprzeterminowane	3 040
Zobowiązania przeterminowane	1 663
do 90 dni	1 484
od 91 do 180 dni	36
od 181 do 360 dni	56
ponad 360 dni	87
Zobowiązania ogółem	4 703

3.2.13 Pozostałe zobowiązania

Zestawienie:	TPLN
zobowiązania wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	700
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	672
zaliczki otrzymane na dostawy	376
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	364
zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług	261
zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	161
pozostałe zobowiązania	72
zobowiązania z tytułu PFRON	4
pozostałe zobowiązania publicznoprawne	4
	2 614

Pozostałe zobowiązania zostały zweryfikowane deklaracjami, listami płac oraz innymi dokumentami.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

3.2.14 Przychody przyszłych okresów

Zestawienie:	TPLN
dotacje	4 524
premie handlowe	880
pozostałe rozliczenia	33
	5 437

3.3 Informacje o wybranych pozycjach jednostkowego rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich pozycji układu kalkulacyjnego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody z tytułu umorzenia kredytu technologicznego w wysokości TPLN 1.147, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych - odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów w wysokości TPLN 604 oraz rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych w wysokości TPLN 102.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą przede wszystkim różnic kursowych oraz odsetek od środków na rachunkach bankowych, natomiast koszty finansowe - odsetek od kredytów bankowych.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Noty objaśniające

Noty objaśniające o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego, zostały opracowane zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów 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 (zwane dalej Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości).

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, jednostkowym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Stwierdzono jego powiązanie z innymi elementami sprawozdania finansowego oraz z księgami rachunkowymi.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

3.5 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, na mocy której 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 nocie 55.1.

2. Program motywacyjny:

W dniu 10 lutego 2012 roku decyzją WZA wprowadzono w życie program motywacyjny dla Członków Zarządu Spółki. Informację dotyczącą wprowadzenia programu motywacyjnego zawiera nota 55.2.

3. Wcześniejsza spłata terminu technologicznego:

W dniu 17 lutego 2012 roku Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytu technologicznego, udzielonego Spółce 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 technologicznego zawiera nota 55.3.

4. Zawarcie umowy kredytu na sfinansowanie nabycia akcji:

Dnia 29 lutego 2012 roku Spółka 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 nocie 55.4.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy RADPOL Spółka Akcyjna, z siedzibą w Człuchowie stwierdza się, że:

1. 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. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy RADPOL Spółka Akcyjna za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię bez zastrzeżeń z wyjaśnieniami.

Raport zawiera 28 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 05.03.2012



Wóźniak

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

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.