

Półroczne Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej RADPOL S.A.

za okres 01.01.2010-30.06.2010r.

CZŁUCHÓW, SIERPIEŃ 2010

Spis treści

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej RADPOL S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	3
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.	4
3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	4
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.	4
5. Zastawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.....	6
6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	6
8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	7
9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	7
10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.....	7
11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	8

Informacje zawarte w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej RADPOL S.A. obejmują okres sprawozdawczy od 01-01-2010r. do 30-06-2010r. i zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19-02-2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim jak, i przepisami rachunkowości z dnia 29-09-1994r. (Dz.U. Nr 121 poz. 591 wraz z późniejszymi zmianami) oraz Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Wszelkie informacje dotyczące jednostkowego sprawozdania zarządu zostały zawarte w poniższym Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej RADPOL S.A.

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej RADPOL S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej RADPOL S.A. jest RADPOL S.A. z siedzibą w Czluchowie wpisany dnia 26-10-2001r. do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000057155 Sądu Rejonowego Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Łączna liczba wyemitowanych akcji RADPOL S.A. to 25.691.088 akcji serii A, B i D, których wartość nominalna każdej jednej akcji wynosi 0,03 zł (wartość nominalna wszystkich akcji 770.732,64 zł):

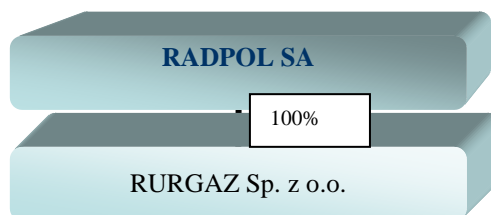
- akcje serii A – 17.651.610 akcji zwykłych na okaziciela,
- akcje serii B – 6.300.000 akcji zwykłych na okaziciela,
- akcje serii D - 1.739.478 akcji zwykłych na okaziciela.

RADPOL S.A. zajmuje się produkcją wyrobów termokurczliwych, produkcją osprzętu kablowego oraz przewodów i linek elektroenergetycznych. Jednocześnie specjalizuje się w produkcji elektroenergetycznych izolatorów porcelanowych, takich jak: izolatory średniego i niskiego napięcia. Oferuje Spółka również osprzęt elektroinstalacyjny i oświetleniowy, w tym: gniazda bezpiecznikowe, oprawki porcelanowe i oprawy oświetleniowe. W asortymencie produkcyjnym znajdują się także inne wyroby porcelanowe, wykonywane na indywidualne zamówienia klientów.

RADPOL S.A. specjalizuje się w asortymencie z uszlachetnionego polietylenu na bazie własnych, unikalnych mieszanek materiałowych przystosowanych do obróbki sieciowania radiacyjnego.

Jednostką zależną w Grupie Kapitałowej RADPOL S.A. jest RURGAZ Spółka z o.o. Spółka ta jest liderem w produkcji zaawansowanych systemów rurowych z polietylenu i polipropylenu. Głównymi klientami RURGAZ Sp. z o.o. są spółki gazownicze, sieci wodociągowe, spółki komunalne i wykonawcy prac infrastrukturalno-remontowych. Spółka podobnie jak RADPOL S.A. buduje swoje przewagi konkurencyjne w oparciu o wykorzystanie zaawansowanych technologii w procesie produkcji oraz oferowanie produktów nie mających swoich rynkowych konkurentów takich jak dwuwarstwowa rura RC multiSAFE czy rury dedykowane energetyce geotermalnej. Spółka w swojej polityce sprzedażowej koncentruje się na segmentach w których najistotniejszą przewagą jest jakość dostarczanych produktów, a nie ich cena.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej RADPOL S.A.



2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

→ Dnia 9 marca 2010 roku Spółka nabyła 138 udziałów Spółki RURGAZ Spółki z ograniczona odpowiedzialnością z siedzibą w Kolonii Prawiedniki, co daje 100% kapitału zakładowego i głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Zakup udziałów został sfinansowany:

- w części obejmującej zapłatę 11.151.845,48 zł w drodze potrącenia wierzytelności RADPOL S.A. z tytułu objęcia 1.739.478 akcji nowej emisji serii D o łącznej wartości nominalnej 52.184,34 zł,

- w pozostałej części, tj. 16.498.154,68 zł z zaciągniętego kredytu bankowego uzyskanego z PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Udziały Spółki RURGAZ Sp. z o.o. zostały nabyte za cenę 200.362,32 zł za jeden udział i łączną cenę sprzedaży w wysokości 27.650.000,16 zł za wszystkie 138 udziałów.

→ Dnia 1 czerwca 2010 roku zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym połączenie Spółek RADPOL S.A. (Spółka przejmująca) z RADPOL Elektroporcelana S.A. (Spółka przejmowana).

Rejestracja połączenia była realizacją podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Uchwały nr 17 z dnia 20 kwietnia 2010 roku o połączeniu tych Spółek w trybie:

- art. 492 § 1 pkt. 1 KSH (łączenie poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą,

- art. 515 § 1 KSH, tj. bez podwyższenia kapitału zakładowego RADPOL S.A., z uwagi na fakt, że Emitent był właścicielem 100% akcji Spółki przejmowanej,

- art. 516 KSH (połączenie uproszczone), tj. bez sporządzania pisemnego sprawozdania uzasadniającego połączenie i bez poddania Planu Połączenia badaniu przez biegłego.

Celem połączenia było:

- optymalizacja funkcjonowania Grupy Kapitałowej,
- ograniczenie kosztów funkcjonowania dwóch podmiotów,
- dalsza integracja działalności operacyjnej.

Po połączeniu RADPOL S.A. przejął dotychczasową działalność operacyjną Spółki przejętej, a w Ciechowie dalej funkcjonuje Zakład Produkcyjny, który kontynuuje dotychczasowy zakres działalności produkcyjnej Spółki RADPOL Elektroporcelana S.A.

3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.

RADPOL S.A. nie publikował prognoz wyników na 2010r.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta wraz

ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

Wszystkie wyemitowane przez RADPOL S.A. akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Od dnia przekazania raportu za I kwartał 2010 roku, tj. od dnia 4 maja 2010 roku Spółka nie otrzymała od akcjonariusza żadnych informacji o zmianie w strukturze własności znacznych pakietów akcji RADPOL S.A. przekazanych w trybie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Jednakże z uwagi na otrzymane przez RADPOL S.A. informacje o liczbie akcji RADPOL S.A. znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy w dniu 17 maja 2010 roku (dzień przyznania prawa do dywidendy) RADPOL S.A. przekazuje do wiadomości listę akcjonariuszy posiadających ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu RADPOL S.A. sporządzoną zgodnie z najlepszą wiedzą RADPOL S.A. na podstawie informacji uzyskanych od: Bank Millennium S.A., Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., Dom Maklerski BZ WBK S.A., Noble Securities S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Trigon Dom Maklerski S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A.

Imię i nazwisko (nazwa)	ilość akcji zwykłych na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010	ilość głosów na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010	% głosów na WZA oraz % udział w kapitale zakładowym stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2010
TAR HEEL CAPITAL R LLC	5 481 029	5 481 029	21,33
Grzegorz J. Bielowski	3 031 572	3 031 572	11,80
Marcin Wysocki	3 031 572	3 031 572	11,80
*BZ WBK AIB AM, w tym BZ WBK AIB TFI	2 325 679	2 325 679	9,05
*Aviva Investors Poland S.A.	1 938 825	1 938 825	7,55
ING Nationale-Nederlanden OFE	1 814 854	1 814 854	7,06
*PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Warszawa	1 452 656	1 452 656	5,65
*Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcyjny	1 303 858	1 303 858	5,08

*wskazano zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta od dnia przekazania raportu za I kwartał 2010 roku.

5. Zastawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

RADPOL S.A. Człuchów

Imię i nazwisko	liczba akcji	Wartość nominalna (0,03 zł na 1 akcję)	Udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Rada Nadzorcza:					
Grzegorz Bielowski	3 031 572	90 947,16	11,80	3 031 572	11,80
Tomasz Firczyk	1 000	30,00	0,004	1 000	0,004
Zarząd:					
Andrzej Sielski	182 203	5 466,09	0,71	182 203	0,71
Grzegorz Malczyk	182 203	5 466,09	0,71	182 203	0,71

Od dnia przekazania raportu za pierwszy kwartał 2010 roku (tj. od dnia 04-05-2010r) nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Dnia 17 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę określającą osoby uprawnione do objęcia akcji serii C oraz ilości akcji do których objęcia są one uprawnione za trzeci rok realizacji Programu Motywacyjnego. Zgodnie z tą uchwałą osobami uprawnionymi są:

- Andrzej Sielski, Prezes Zarządu – uprawniony do objęcia 88.258 akcji serii C,
- Grzegorz Malczyk, Wiceprezes Zarządu - uprawniony do objęcia 88.258 akcji serii C.

W ciągu trzech lat obowiązywania Programu Motywacyjnego, każda z osób uprawnionych jest uprawniona do objęcia po 264.774 akcji serii C, łącznie 529.548 akcji.

RURGAZ Sp. z o.o. Kolonia Prawiedniki

Pan Andrzej Pożarowszczyk, który jest w Zarządzie RURGAZ Sp. z o.o. posiada 869.739 akcji RADPOL S.A. Łączna wartość nominalna tych akcji wynosi 26.092,17 zł i stanowi 3,39 % udziału w kapitale zakładowym RADPOL S.A. i 869.739 głosów na walnym zgromadzeniu (3,39% udziału w ogólnej liczbie głosów).

6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Postępowania takie nie były prowadzone.

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Nie dotyczy.

8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

Poręczeń i gwarancji o tej wartości nie udzielano.

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Brak istotnych czynników.

Spółka na podstawie poczynionych inwestycji znacząco zwiększyła swoje możliwości produkcyjne i asortyment produktów. Zwiększenie możliwości produkcyjnych możliwe było m.in. dzięki programowi inwestycyjnemu poczynionemu w ostatnich latach oraz tegorocznej modernizacji pierwszego akceleratora elektronowego o mocy 2 MeV wykorzystywanego na skalę przemysłową i służącego do obróbki sieciowania radiacyjnego - - Spółka jako jedyna w Polsce posiada takie urządzenia. Poczynione inwestycje zaowocowały zwiększeniem mocy produkcyjnych Spółki - które są stopniowo wykorzystywane, oraz rozszerzeniem asortymentu produktów. Dzięki najnowocześniejszemu w tej części Europy parkowi maszynowemu Spółka dokonuje aktywnej akwizycji wymagających zachodnich rynków zbytu.

Spółka rozwija swoją ofertę skierowaną do sektora ciepłowniczego oraz uzyskuje niezbędne certyfikaty pozwalające na sprzedaż jej produktów na rynkach zachodniej Europy. Ważnym czynnikiem wzrostu sprzedaży Spółki będzie również eksploracja nowych segmentów rynku pod kątem zastosowań wyrobów termokurczliwych w gazownictwie, kopalniach węgla brunatnego, kopalniach miedzi, motoryzacji i elektronice.

Obecnie trwają intensywne prace nad pozyskaniem nowych rynków zbytu - w tym dynamiczne budowanie eksportu, który w perspektywie 2 lat ma być bardzo istotnym składnikiem przychodów Grupy RADPOL S.A.

Spółka aktywnie poszukuje akwizycji - Spółek o przychodach porównywalnych z przychodami RADPOL SA oraz budujących swoje przewagi konkurencyjne w oparciu o wykorzystanie nowoczesnych technologii w produkcji. Spółka zamierza sfinansować akwizycję zarówno ze środków własnych jak i kredytu bankowego.

10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Główne czynniki mogące mieć wpływ na działalność emitenta na przestrzeni kolejnych kwartałów to:

- zmiany w polityce koncernów energetycznych - w związku z relatywnie trudną sytuacją makroekonomiczną i planowanymi procesami prywatyzacji sektor energetyki zawodowej nie prowadził w 2008 i 2009 roku istotnych prac modernizacyjnych.

Prywatyzacja polskiej energetyki (m.in. debiuty giełdowe ENEA, PGE, Tauron) może pozytywnie wpłynąć na zgłaszany popyt na produkty RADPOL S.A.,

- rosnąca sprzedaż eksportowa i certyfikacja nowych produktów na rynkach zachodniej Europy w kolejnych latach pozwala Spółce na budowanie nowej bazy odbiorców wysokomarżowych produktów termokurczliwych,
- efekty połączenie RADPOL S.A. z zależną RADPOL Elektroporcelana S.A. – ograniczenie kosztów funkcjonowania przy jednoczesnych synergiiach operacyjnych na poziomie rynkowym i produktowym
- dalsza integracja Spółek w grupie – w tym przede wszystkim korzyści wynikające ze współpracy sprzedażowej i zakupowej Spółek RADPOL SA i Rurgaz Sp. z o.o.
- Nowe inwestycje Spółki Rurgaz Sp. z o.o., która wykorzystuje dziś w pełni swoje moce produkcyjne na poszczególnych asortymentach – a w opinii Zarządu inwestycje w krótkim czasie przełożą się na dynamiczny wzrost sprzedaży i wyników finansowych Spółki

Priorytetem Zarządu RADPOL S.A. są przede wszystkim inwestycje w nowe technologie mające na celu rozszerzenia asortymentu Spółki, a tym samym konkurencyjności na rynku polskim i zagranicznym. Spółka dysponuje dwoma przemysłowymi akceleratorami, będącymi jedynymi tego typu urządzeniami w Polsce.

Zarząd RADPOL S.A. jest przekonany o innowacyjności produktów i rozwiązań, dlatego aktywnie zgłasza wnioski o dofinansowanie projektów i zamierza dalej dynamicznie inwestować w rozwój technologii i składniki majątku trwałego służące poprawie pozycji rynkowej Spółki.

RADPOL S.A. planuje przeprowadzenie kolejnych akwizycji, które rozszerzą jego ofertę dla szeroko pojętego rynku energetyki zawodowej i ciepłownictwa.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Podstawowe zagrożenia i ryzyka na jakie narażone są Spółki Grupy Kapitałowej RADPOL S.A.:

- 1) Załamanie się rynku branży remontowo-budowlanej.
- 2) Funkcjonowanie na rynku, na którym główni konkurenci są międzynarodowymi koncernami o globalnej skali działalności.
- 3) Mało korzystna lokalizacja (znaczną odległość od klientów, region mało aktywny).
- 4) Brak w bezpośrednim otoczeniu wysokokwalifikowanej i specjalistycznej kadry (powoduje utrudnienia w uzupełnieniu kadry, osoby kończące uczelnie techniczne unikają powrotu/osiedlania się w tak małych ośrodkach mieszkalnych w jakich znajdują się zakłady produkcyjne Grupy Kapitałowej Spółki RADPOL S.A.).
- 5) Brak umów wieloletnich z odbiorcami.
- 6) Zaostrzająca się konkurencja dużych producentów całej branży (ceny, opusty, terminy płatności i kompleksowość dostaw; szybki wzrost zdolności produkcyjnych; gwałtowna promocja produktów).
- 7) Konkurencja zagraniczna (Chiny). Nadmiar mocy produkcyjnych u producentów zagranicznych.
- 8) Brak wdrożonego oprogramowania wspomagającego planowanie produkcji klasy ERP.

- 9) Ryzyko kursowe w związku z występowaniem należności i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych lecz ogranicza je w znacznym stopniu stosując tzw. hedging naturalny polegający na dokonywaniu zakupów importowych w walutach, w których realizowana jest sprzedaż eksportowa.

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Malczyk

Prezes Zarządu

Andrzej Sielski

Człuchów, dnia 11.08.2010r.