



Sprawozdanie Zarządu z działalności RADPOL S.A.

**za okres 6 miesięcy
zakończony dnia 30 czerwca 2019 roku**



Człuchów, dnia 22 sierpnia 2019 roku



Spis treści

1.	Informacje ogólne	3
2.	Wybrane dane finansowe	4
3.	Opis najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta	4
4.	Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki	5
5.	Główne czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością rynkową	5
6.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych wcześniej prognoz wyników na dany rok	8
7.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	9
8.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	9
9.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta	10
10.	Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi	10
11.	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki	10
12.	Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki	10
13.	Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału	11
14.	Oświadczenie Zarządu Radpol S.A.	11

1. Informacje ogólne

RADPOL Spółka Akcyjna (dalej „Radpol”, „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1995 roku, Repertorium A Nr 21557/95, przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem w Warszawie. Siedziba Spółki mieści się w Człuchowie (77-300), przy ul. Stefana Batorego nr 14.

W dniu 26 października 2001 roku Spółka RADPOL S.A. wpisana została do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000057155.

Spółka posiada numer NIP: 8430000202 nadany w dniu 24 czerwca 1993 roku oraz numer REGON: 770807479 nadany w dniu 13 marca 2013 roku.

Radpol to wytwórca i dostawca zaawansowanych technologicznie systemów rurowych do przesyłu ciepła oraz rur z tworzyw sztucznych przeznaczonych do instalacji wodnych, kanalizacyjnych i gazowych, a także rozwiązań dla innych gałęzi przemysłu, w tym produktów dla energetyki. Spółka jest producentem:

- rur i osprzętu termokurczliwego wykonanego z uszlachetnionego polietylenu, który powstaje na bazie własnych mieszanek materiałowych,
- rur z polietylenu i polipropylenu,
- wyrobów preizolowanych do budowy sieci ciepłowniczych oraz do przesyłu innych mediów (m.in. woda chłodząca, para wodna, amoniak),
- wyrobów z zakresu napowietrznych linii przesyłowych,
- wyrobów z porcelany elektrotechnicznej.

Działalność Radpol skoncentrowana jest w kilku odrębnych obszarach operacyjnych, między którymi zachodzą synergie produktowe i rynkowe. Spółka prowadzi swą działalność produkcyjną w czterech lokalizacjach: w Człuchowie, w Kolonii Prawiedniki koło Lublina, w Ostrowie Wielkopolskim oraz w Ciechowie k. Środy Śląskiej.

Zakład produkcyjny w Człuchowie, ul. Batorego 14 jest liderem na rynku wyrobów termokurczliwych specjalizującym się w produktach z uszlachetnionego polietylenu, które powstają na bazie własnych mieszanek materiałowych. Radpol, jako jedna z niewielu firm europejskich, stosuje unikalną technologię wykorzystania na skalę przemysłową akceleratorów elektronowych.

Zakład w Kolonii Prawiedniki 57 k. Lublina zajmuje się produkcją systemów rurowych z rur z polietylenu i polipropylenu oraz rur preizolowanych do budowy sieci ciepłowniczych jak i przesyłu innych mediów (m. in. woda chłodząca, para wodna, amoniak).

Zakład produkcyjny w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Chłapowskiego 51 dostarcza rozwiązania z zakresu napowietrznych linii przesyłowych, produkuje żerdzie żelbetowe oraz strunobetonowe żerdzie wirowane wykorzystywane do budowy słupów energetycznych niskiego i średniego napięcia, słupów trakcyjnych, oświetleniowych, oświetleniowo-trakcyjnych, reklamowych i innych konstrukcji wsporczych. Zakład jest dostawcą żerdzi wraz z elementami ustojowymi i wysięgnikami oświetleniowymi.

Zakład produkcyjny w Ciechowie k. Środy Śląskiej, ul. Średzka 10 zajmuje się produkcją porcelany elektrotechnicznej. Szeroki asortyment produktów obejmuje elektroenergetyczne izolatory porcelanowe, osprzęt elektroinstalacyjny i oświetleniowy. Zakład specjalizuje się także w produkcji wyrobów porcelanowych na indywidualne zamówienie klientów.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 1.148 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 95.248 tysięcy złotych.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień bilansowy oraz na dzień niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

Akcje RADPOL S.A.	Liczba	Rodzaj	Wartość nominalna	Udział % w kapitale zakładowym
Seria A	23 450 726	Zwykłe na okaziciela	703 521,78 PLN	61,29
Seria C	529 548	Zwykłe na okaziciela	15 886,44 PLN	1,38
Seria D	1 739 478	Zwykłe na okaziciela	52 184,34 PLN	4,55
Seria E	10 000 000	Zwykłe na okaziciela	300 000,00 PLN	26,14
Seria F	2 540 853	Zwykłe na okaziciela	76 225,59 PLN	6,64
Razem	38 260 605		1 147 818,15 PLN	100,00

Radpol nie wyemitował papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wszystkie akcje wyemitowane przez Radpol są akcjami zwykłymi.

2. Wybrane dane finansowe

	<i>Za okres 6M zakończony 30 czerwca 2019</i>	<i>Za okres 6M zakończony 30 czerwca 2018</i>	<i>Za okres 6M zakończony 30 czerwca 2019</i>	<i>Za okres 6M zakończony 30 czerwca 2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>EUR'000</i>	<i>EUR'000</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	78 400	81 297	18 283	19 176
II. Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	4 009	2 766	935	652
III. Zysk/(strata) brutto	3 080	1 208	718	285
IV. Zysk/(strata) netto	2 505	961	584	227
V. Liczba akcji (*)	37 975 395	37 975 395	37 975 395	37 975 395
VI. Zysk/(strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,07	0,03	0,02	0,01
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 225)	(1 284)	(519)	(303)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 184)	(3 152)	(509)	(743)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 633	(1 309)	1 080	(309)
X. Przepływy pieniężne netto, razem	224	(5 745)	52	(1 355)

(*) Liczba akcji to średnia ważona liczba akcji zwykłych występująca w ciągu danego okresu skorygowana o ilość akcji skupionych.

	<i>Stan na dzień 30 czerwca 2019</i>	<i>Stan na dzień 31 grudnia 2018</i>	<i>Stan na dzień 30 czerwca 2019</i>	<i>Stan na dzień 31 grudnia 2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>EUR'000</i>	<i>EUR'000</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(badane)</i>
XI. Aktywa trwałe	109 550	104 642	25 764	24 335
XII. Aktywa obrotowe	82 952	70 393	19 509	16 370
XIII. Aktywa razem	192 502	175 035	45 273	40 706
XIV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 254	82 292	22 873	19 138
XV. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy	27 189	28 480	6 394	6 623
XVI. Zobowiązania krótkoterminowe	70 065	53 812	16 478	12 514
XVII. Kapitał własny	95 248	92 743	22 401	21 568
XVIII. Kapitał zakładowy	1 148	1 148	270	267

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

- Pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca. Kursy te wynosiły odpowiednio:
 - w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku 1 EUR = 4,2880 PLN
 - w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku 1 EUR = 4,2395 PLN
- Stan środków pieniężnych Spółki na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz w okresie poprzednim przeliczono według średnich kursów dziennych ogłoszonych przez NBP. Kursy te wynosiły odpowiednio:
 - kurs obowiązujący na dzień 30 czerwca 2019 roku 1 EUR = 4,2520 PLN
 - kurs obowiązujący na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 EUR = 4,3000 PLN

3. Opis najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta

W dniu 26 marca 2019 roku Spółka zawarła z Veolia Energia Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, reprezentującą spółki należące do Grupy Kapitałowej Veolia porozumienie ramowe na dostawę produktów Spółki m.in. materiałów preizolowanych (dalej Porozumienie ramowe). Porozumienie ramowe zostało zawarte na czas określony tj. od dnia 1 kwietnia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Minimalna wartość zakupów zrealizowanych zgodnie z Porozumieniem ramowym przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Veolia wyniesie 5.000.000 złotych netto rocznie, czyli 15.000.000 złotych netto w skali całego Porozumienia ramowego.

W dniu 15 kwietnia 2019 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę zmieniającą nr 13 (dalej Aneks) do umowy kredytu z dnia 4 września 2012 roku. Na podstawie Aneksu w szczególności kwota kredytu D1 została w okresie od dnia zawarcia Aneksu do dnia 30 września 2019 roku zwiększona z kwoty 8 000 000 złotych do kwoty 10 000 000 złotych, tj. o 2 000 000,00 złotych.

W dniu 22 sierpnia 2019 roku Spółka otrzymała od mBank S.A. promesę finansowania. Dokument ten jest wynikiem prowadzonych od kilku miesięcy przez Spółkę rozmów dotyczących finansowania działalności w

kolejnych latach. Z zastrzeżeniem uzgodnienia satysfakcjonujących dokumentów finansowania, w tym m.in. Umowy Kredytu i dokumentów zabezpieczenia przewidzianych w Umowie Kredytu, mBank zobowiązał się udostępnić (przedłużyć) Spółce:

- Kredyt Terminowy na kwotę 26.000.000 zł z terminem ostatecznej spłaty na dzień 30 września 2024 roku (przedłużenie obecnego Kredytu A, B, C i F wynikających z Umowy Kredytu zawartej przez Spółkę z Bankiem dnia 4 września 2012 roku, następnie zmienianej (dalej „Umowa Kredytu”)),
- Kredyt Obrotowy na kwotę 10.000.000 zł z terminem ostatecznej spłaty na dzień 30 września 2020 roku (przedłużenie obecnego kredytu D1 wynikającego z Umowy Kredytu),
- Linia Wieloproduktowa: 14.000.000 zł z terminem ostatecznej spłaty na dzień 30 września 2020 roku (przedłużenie obecnego Kredytu E wynikającego z Umowy Kredytu),
- Linia na Gwarancję: 6.000.000 zł - przedłużenie Linii na Gwarancję na okres 12 miesięcy (przedłużenie Linii na Gwarancję wynikającej z umowy ramowej zawartej przez Spółkę z Bankiem dnia 13 kwietnia 2015 roku następnie zmienianej (dalej „Umowa ramowa”).

Termin obowiązywania promesy finansowania to 30 września 2019 roku.

4. Czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe Spółki

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia ani czynniki nietypowe dla działalności Spółki, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. Wszystkie zdarzenia związane z podstawową działalnością Spółki oraz ich następstwa zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

W punkcie 3 niniejszego Sprawozdania, został ujawniony fakt otrzymania przez Spółkę w dniu 22 sierpnia 2019 roku promesy finansowania. Uzyskanie promesy jest zdarzeniem nietypowym dla działalności Spółki i zostało one również opisane w informacjach dodatkowych sprawozdania finansowego w nocie nr 26.

5. Główne czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością rynkową

Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce, w krajach dostawców i odbiorców

Działalność Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, polityka monetarna i fiskalna Skarbu Państwa, poziom bezrobocia, zmiany ustawodawstwa. Perturbacje i złożoność działania międzynarodowych rynków finansowych mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację gospodarczą w kraju. Niekorzystne zmiany mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Spółkę działalności, jak również mieć negatywny wpływ na jej wyniki i sytuację finansową.

Spółka monitoruje na bieżąco doniesienia o zmianach w otoczeniu makroekonomicznym, aby możliwie szybko dostosowywać się do zachodzących w nim zmian.

Ryzyko związane z systemem prawnym, w tym podatkowym

System prawny w Polsce charakteryzują częste zmiany oraz niejednolite orzecznictwo sądowe. Dotyczy to w szczególności: przepisów prawa handlowego, przepisów regulujących prowadzenie działalności gospodarczej, przepisów prawa pracy i prawa ubezpieczeń społecznych, przepisów podatkowych, jak również prawa związanego z obrotem papierami wartościowymi. Interpretacje dokonywane przez sądy czy inne organy, dotyczące stosowania określonych przepisów prawa są często niejednoznaczne a nawet rozbieżne. Istnieje ryzyko zarówno niekorzystnych zmian przepisów prawa, jak również ich interpretacji, które mogą negatywnie wpłynąć w przyszłości na działalność, perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Spółki.

Spółka kładzie duży nacisk na bieżące monitorowanie zmian zachodzących w systemie prawnym, w tym podatkowym i odpowiednie dostosowywanie procesów i procedur funkcjonujących w Spółce do tych zmian.

Ryzyko wahań cen surowców

Spółka wykorzystuje do produkcji surowce, których ceny uzależnione są od ich notowań na giełdach światowych. Są to przede wszystkim: granulaty tworzyw sztucznych (PE, PCV) i wyroby ze stali, miedzi czy aluminium. Ceny tworzyw sztucznych są ściśle powiązane z notowaniami cen ropy naftowej na giełdach światowych. Nagłe i niekorzystne wahania cen ropy naftowej (spowodowane m.in. potencjalnymi działaniami zbrojnymi na terenie krajów wydobywających ropę naftową) mogą wpłynąć negatywnie na osiągane przez Spółkę marże co wpłynie na wyniki finansowe. Podobny wpływ mogą mieć ceny stali oraz miedzi i aluminium.

Ceny kluczowych surowców są na bieżąco monitorowane i analizowane są trendy zmian. W przypadku istotnych wartościowo kontraktów, Spółka jest przygotowana na możliwość zabezpieczenia cen surowców.

Ryzyko ograniczonej dostępności surowców (okresowe braki, wyczerpanie określonego rodzaju surowca)

Spółka wykorzystuje do produkcji surowce, których dostępność zależy od dostępności surowców naturalnych. W przypadku ograniczenia dostępności surowca źródłowego może zaistnieć konieczność zastąpienia określonego

składnika innym, lub zastosowanie do produkcji innych mieszanek, co może wymagać dodatkowych testów i dopuszczeń. Taka sytuacja może spowodować opóźnienia w dostawach wyrobów gotowych Spółki.

Spółka posiada laboratoria, w których przeprowadzane są badania mające na celu definiowanie mieszanek tworzyw pozwalających na ich zastępowalność.

Ryzyko zdarzeń losowych

Ryzyko zdarzeń losowych rozumiane jest jako prawdopodobieństwo wystąpienia zdarzeń losowych mogących wywołać straty w majątku Spółki.

Spółka podejmuje aktywne działania w zakresie całego obszaru ubezpieczeń gospodarczych, zarówno majątkowych jak i osobowych.

Ryzyko związane z płynnością

Zarządzanie kapitałem Spółki ma na celu utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły w każdym okresie. Spółka aktywnie zarządza ryzykiem utraty płynności, na które jest narażona. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy poprzez bieżące planowanie płynności.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka w części finansuje swoją działalność bieżącą wykorzystując kredyty bankowe. Zobowiązania z tytułu kredytów oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Spółka narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych. Potencjalny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na osiąganą przez Spółkę wyniki finansowe.

Spółka na bieżąco monitoruje poziom stóp procentowych.

Ryzyko związane z poziomem zadłużenia i niespełnianiem warunków umów kredytowych oraz zapewnieniem ciągłości finansowania

Sytuację finansową Spółki w dużej mierze determinuje poziom zadłużenia. Zgodnie z umową kredytową, Spółka zobowiązana jest do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźniki te obliczane są na koniec każdego kwartału roku obrotowego. Pogorszenie sytuacji finansowej Spółki może spowodować niedotrzymanie kovenantów bankowych i tym samym bank udzielający kredytu, może w przypadku powtarzającej się tego typu sytuacji wypowiedzieć umowę kredytową i postawić kredyt w stan wymagalności. Spółka ma zawarte umowy o finansowanie zarówno długoterminowe jak i bieżące z jednym bankiem. Jakkolwiek zmiana polityki kredytowej tego banku odnośnie dalszego finansowania bądź nawet zaprzestania finansowania podmiotów prowadzących działalność w określonych branżach, może mieć znaczący wpływ na dalszą współpracę Spółki z tym bankiem.

Spółka na bieżąco współpracuje z bankiem, celem wyeliminowania przypadku naruszenia. Spółka dba o to, aby nie występowały jakiegokolwiek naruszenia umowy kredytu, związane z nieterminową zapłatą jakichkolwiek należności wobec banku finansującego, zaś zobowiązania Spółki wobec banku były zawsze regulowane terminowo.

Ryzyko zmian kursów walutowych

Spółka dokonuje części zakupów towarów do produkcji, jak również części sprzedaży swoich produktów w walutach obcych. Głównymi walutami, w których realizowane są transakcje importowe i eksportowe są dolar amerykański, euro oraz juan chiński. Nagłe i niekorzystne zmiany kursów walut mogą wpłynąć negatywnie na osiąganą przez Spółkę marżę, co może mieć wpływ na wyniki finansowe. Ekspozycja walutowa jest większa po stronie zakupów niż po stronie sprzedaży.

Spółka stara się minimalizować ryzyko wahań kursów walutowych. Podstawową metodą zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym jest naturalne bilansowanie pozycji walutowych. Spółka nie stosuje transakcji opcyjnych w celu zabezpieczenia kursów walut.

Ryzyko związane z egzekwowaniem należności

Spółka działa w branżach związanych z prowadzeniem prac budowlano-wykończeniowych i posiada grupę klientów, którzy korzystają z odroczonej terminów płatności. Ewentualne pogorszenie sytuacji płynnościowej klientów może mieć negatywny wpływ na płynność finansową Spółki.

Spółka ogranicza ekspozycję na ryzyko związane z należnościami od odbiorców, poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń i ubezpieczenia wierzytelności.

Ryzyko związane z działalnością konkurencji

Z uwagi na skalę działalności Spółka posiada na rynku polskim i zagranicznym wielu konkurentów. Lokalne spowolnienia gospodarek mogą doprowadzić do konkurencji cenowej, mającej na celu utrzymanie dotychczasowych klientów lub odebranie ich konkurencji. Działalność konkurencji może doprowadzić ponadto

do pojawienia się na rynku tańszych substytutów dla produktów Spółki, co może wpłynąć na poziom jej sprzedaży i realizację założeń budżetowych.

Spółka stara się ograniczać ryzyko poprzez bieżące monitorowanie trendów rynkowych oraz odpowiednio wczesne dokonywanie modyfikacji swoich produktów, jak również poprzez realizację sprzedaży na różnych rynkach.

Ryzyko związane z okresowym spowolnieniem w przyznawaniu i dystrybucji dotacji unijnych związanych z rozwojem infrastruktury ciepłowniczej, wodnokanalizacyjnej, energetycznej

Działalność Spółki jest istotnie uzależniona od poziomu inwestycji w gospodarce, a te z kolei są wrażliwe na poziom dostępnych dotacji unijnych oraz dofinansowań do inwestycji infrastrukturalnych.

Spółka stara się dywersyfikować swoją grupę odbiorców i nawiązywać trwałą współpracę z podmiotami, których przedsięwzięcia są w mniejszym stopniu uzależnione od dystrybucji środków unijnych.

Ryzyko zmiany wymagań technicznych i brak możliwości ich dotrzymania w ramach oferowanych produktów

Postęp technologiczny w branżach, w których działa Spółka, może prowadzić do zmian wymagań technicznych w stosunku do oferowanych przez nią produktów. Wprowadzenie nowych wymagań technicznych w odniesieniu do produktów Spółki może ograniczyć lub uniemożliwić Spółce udział w procesach ofertowych, co odbije się niekorzystnie na poziomie sprzedaży.

Spółka stara się ograniczać ryzyko poprzez bieżące monitorowanie trendów rynkowych i regularny kontakt z największymi odbiorcami produktów Spółki. Pozwala to na odpowiednio wczesne dokonywanie modyfikacji parametrów jej produktów, pozyskiwanie niezbędnych certyfikatów. W dziale rozwoju prowadzone są badania mające na celu podnoszenie parametrów technicznych, jakie mają być spełniane przez produkty Spółki. Spółka prowadzi też prace nad nowymi, innowacyjnymi produktami, stanowiącymi odpowiedź na rosnące potrzeby jej klientów, co pozwoli jej na budowę przewagi konkurencyjnej na rynku.

Ryzyko braku długoterminowych umów z kluczowymi odbiorcami

Spółka prowadzi sprzedaż głównie w oparciu o bieżące zamówienia i zapytania ofertowe nie posiadając długoterminowych umów handlowych, co rodzi ryzyko utraty klienta bez żadnych zobowiązań oraz zmniejsza przewidywalność, a zatem łatwość zarządzania działalnością operacyjną. Spółka dużą część sprzedaży realizuje na podstawie wygranych postępowań przetargowych i uzależniona jest od ilości takich przetargów w danym okresie jak również od zachowań konkurencji na rynku.

Spółka prowadzi działania zmierzające do sformalizowania zasad współpracy z kluczowymi klientami. Jednocześnie podejmowane są działania zmierzające do tego, aby w portfolio klientów Spółki istotną część stanowili klienci dokonujący regularnych zamówień/zakupów na wyroby Spółki bez przeprowadzania każdorazowo postępowań przetargowych.

Ryzyko konkurencji ze strony producentów o niższej bazie kosztowej

Ze względu na stosunkowo niskie koszty produkcji umożliwiające oferowanie niższych cen wyrobów, istnieje ryzyko konkurencji ze strony producentów posiadających łatwiejszy dostęp do surowców oraz niższe koszty pracownicze.

Spółka na bieżąco monitoruje działania konkurencji.

Ryzyko kopiowania produktów przez konkurentów Spółki

Marka Radpol jest dobrze rozpoznawana przez odbiorców wyrobów termokureczliwych w Polsce, w związku z tym wielu, szczególnie małych konkurentów, usiłuje naśladować wygląd produktów Spółki, pomimo że ich produkty nie dorównują parametrami technicznymi wyrobom Spółki. Istnieje w związku z tym ryzyko, że gorsze parametry skopiowanych produktów konkurencji będą miały negatywny wpływ na postrzeganie produktów Spółki oraz ryzyko, że cena stanie się kluczowym elementem konkurencji.

Spółka stara się zapobiegać wskazanym nieuczciwym praktykom poprzez zastrzeganie wzorów użytkowych, znaków towarowych i zgłaszanie do ochrony patentowej nowo wdrażanych wyrobów.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną odbiorców Spółki

Popyt na produkty Spółki uzależniony jest od kondycji ekonomicznej jej klientów i ich możliwości inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że nie sprawdzą się prognozy i przewidywania Spółki, co do przyszłej koniunktury w branżach będących odbiorcami jej wyrobów. Może to spowodować niezrealizowanie przewidywań co do wysokości przychodów ze sprzedaży i osiągniętych wyników finansowych.

Spółka podejmuje działania mające na celu dywersyfikację odbiorców jej produktów. Dodatkowo należności są ubezpieczane a klienci poddawani weryfikacji (analiza wyników finansowych, dokumentów rejestrowych i innych).

Ryzyko uszkodzenia produktów Spółki spowodowane niefachowym montażem

Zdecydowana większość specjalistycznych produktów Spółki wymaga zachowania podczas montażu odpowiednich procedur. W wyniku nieprawidłowego montażu produkty Spółki mogą zostać uszkodzone. Sytuacja taka może być przyczyną reklamacji zgłaszanych przez odbiorców Spółki, nieświadomych popełnionych błędów podczas montażu.

Spółka organizuje dla swoich odbiorców pokazy oraz szkolenia pracowników, na których przedstawiany jest proces montażu poszczególnych elementów oraz ewentualne konsekwencje ich niefachowego montażu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i kadry kierowniczej

W swojej działalności Spółka wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz doświadczenie pracowników. Utrata kluczowych pracowników, a zwłaszcza kadry kierowniczej może negatywnie wpłynąć na perspektywy dalszego rozwoju Spółki oraz na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Trudności w uzupełnieniu kadry pracowniczej wynikają z sytuacji na rynku pracy.

Spółka stara się ograniczać ryzyko m.in. poprzez motywacyjny system wynagrodzeń pracowników, zwiększanie atrakcyjności warunków zatrudnienia oraz szeroki program szkoleń, przez co zmniejsza rotację zatrudnienia. Ponadto w Spółce wdrażana jest zasada przekazywania wiedzy osobom podległym, co zapewnia zastępowalność pracowników i zachowanie ciągłości kompetencji w Spółce.

Ryzyko operacyjne przestoju produkcji wynikające z awarii kluczowych maszyn i urządzeń

Spółka produkuje sieciowane wyroby termokurczliwe z tworzyw sztucznych. W procesie produkcji istotną rolę odgrywają dwa elektronowe akceleratory cząstek. Są to zaawansowane technicznie urządzenia, wymagające specjalistycznej obsługi i konserwacji. Istnieje ryzyko awarii podzespołów akceleratora, której wynikiem może być zatrzymanie produkcji. W zależności od tego, jak poważna jest awaria, przestój może potrwać od kilku dni do kilku tygodni.

Posiadane urządzenia przechodzą systematycznie generalne przeglądy przeprowadzane przez producenta, mające na celu minimalizowanie ryzyka awarii.

Ryzyko niezrównoważenia popytu z podażą w stosunku do firm wykonawczych

Dofinansowanie projektów infrastrukturalnych z funduszy unijnych spowodowało spiętrzenie inwestycji w ciepłownictwie i branży wodnokanalizacyjnej. Firmy wykonawcze mają coraz większe problemy z pozyskaniem wykwalifikowanych pracowników. Zdarza się, że inwestorzy zmuszeni są powtarzać postępowania przetargowe z powodu braku wykonawców lub zbyt wysokich cen w ofertach na usługi wykonawcze, przekraczających budżety inwestycji. Powoduje to opóźnienie wielu inwestycji, co niekorzystnie wpływa na poziom sprzedaży Spółki.

Spółka podejmuje działania mające na celu nawiązywanie współpracy z solidnymi i cenionymi na rynku firmami wykonawczymi. Aby lepiej odpowiadać na potrzeby klientów, startuje w przetargach w ramach konsorcjów producent - wykonawca.

Ryzyka związane ze stabilnością oraz bezpieczeństwem systemów i danych IT

W związku z funkcjonowaniem w Spółce rozbudowanych systemów informatycznych w wielu obszarach działalności, w stopniu typowym dla organizacji o charakterze produkcyjnym, identyfikowane są ryzyka związane z prawidłowym funkcjonowaniem systemów informatycznych. Systemy informatyczne w Spółce zabezpieczone są zgodnie z najlepszymi praktykami w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego, niemniej jednak nie można wykluczyć wystąpienia ryzyk w tym obszarze.

Spółka na bieżąco monitoruje system pod kątem pojawiających się problemów i awarii oraz śledzi zmiany zachodzące zarówno w systemach, jak i regulacjach prawnych, tak aby na bieżąco dostosowywać system do zmieniających się okoliczności.

Ryzyko niezrealizowania założeń strategii wieloletniej

Strategia rozwoju w dużym stopniu obciążona jest zmiennością oraz nieprzewidywalnością. Nie można wykluczyć przypadku, w którym przyjęte przez Spółkę założenia strategiczne oraz podjęte na ich podstawie działania przyniosą niższe niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne (ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych).

Spółka stara się ograniczyć ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii rozwoju poprzez podejmowanie szeregu inicjatyw optymalizacyjnych w każdym obszarze jej działalności.

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

Zarząd Radpol nie publikował prognoz wyników finansowych na rok 2019.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 22 sierpnia 2019 roku, lista akcjonariuszy RADPOL S.A. posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (według głosów wykonywanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki z dnia 12 sierpnia 2019 roku oraz zawiadomień o zmianach w stanie posiadania akcji otrzymanych od akcjonariuszy) przedstawia się następująco:

Akcyonariat RADPOL S.A.	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Wartość nominalna akcji (0,03 zł)
PKO TFI S.A.	na okaziciela	3 999 383	10,45	3 999 383	10,45	119 981,49
(*) Aviva Investors Poland TFI S.A.	na okaziciela	3 698 294	9,67	3 698 294	9,67	110 948,82
- w tym zarządzany przez Aviva Investors Poland TFI S.A.						
Aviva Investors Specjalistyczny FIO	na okaziciela	2 160 196	5,65	2 160 196	5,65	64 805,88
Marcin Wysocki	na okaziciela	3 201 784	8,37	3 201 784	8,37	96 053,52
Nationale-Nederlanden OFE	na okaziciela	2 798 364	7,31	2 798 364	7,31	83 950,92
Allianz Polska OFE	na okaziciela	2 714 998	7,10	2 714 998	7,10	81 449,94
(*) FRAM FIZ	na okaziciela	1 930 000	5,04	1 930 000	5,04	57 900,00
Pozostali akcjonariusze	na okaziciela	19 917 782	52,05	19 917 782	52,06	597 533,46
Razem		38 260 605	100,00	38 260 605	100,00	1 147 818,15

(*) Podmiot/Osoba posiadający/a pośrednio akcje RADPOL S.A.

W dniu 12 czerwca 2019 roku Spółka otrzymała od AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, reprezentującego akcjonariusza Spółki FRAM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (dalej „Fundusz”) powiadomienie o zwiększeniu przez Fundusz i jego podmiot zależny stanu posiadania akcji Spółki powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

8. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodził:

- Pani Anna Maria Kułach – Prezes Zarządu,
- Pan Jacek Fotyma – Członek Zarządu.

W okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miała miejsce następująca zmiana w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 15 stycznia 2019 roku funkcję Prezesa Zarządu Spółki przestał pełnić Pan Michał Piotr Jarczyński (w związku z rezygnacją złożoną w dniu 6 grudnia 2018 roku),
- w dniu 15 stycznia 2019 ze skutkiem na koniec dnia Pani Anna Maria Kułach objęła funkcję Prezesa Zarządu Spółki (zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 grudnia 2018 roku),
- w dniu 20 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Jacka Fotymę na Członka Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2019 roku.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodził:

- Pan Piotr Bartosz Ciżkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Jerzy Paweł Markiewicz – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pan Andrzej Adam Kasperek – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Dariusz Marek Formela – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Leszek Grzegorz Iwaniec – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Andrzej Kołodziejczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Michał Rogalski – Członek Rady Nadzorczej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 25 lipca 2019 roku Pan Jerzy Markiewicz złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 11 sierpnia 2019 roku,
- w dniu 5 sierpnia 2019 roku Pan Dariusz Formela złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem od dnia 11 sierpnia 2019 roku,

- w dniu 9 sierpnia 2019 roku Pan Andrzej Kasperek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ze skutkiem od dnia 9 sierpnia 2019 roku,
- w dniu 12 sierpnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Grzegorza Łajcę.

W okresie sprawozdawczym osoby wchodzące w skład organów Spółki, które posiadały akcje RADPOL S.A.:

I. Zarząd Spółki:

- Prezes Zarządu Michał Piotr Jarczyński – posiadał 12.500 akcji RADPOL S.A. reprezentujących 0,03% kapitału zakładowego, dających prawo do 12.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,03% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, o wartości nominalnej 375,00 złotych.

II. Rada Nadzorcza Spółki:

- Osoby pełniące funkcje Członków Rady Nadzorczej nie posiadały akcji RADPOL S.A.

9. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W omawianym okresie sprawozdawczym nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

10. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi

W omawianym okresie sprawozdawczym Spółka nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi.

11. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki

W 6-miesięcznym okresie zakończonym w dniu 30 czerwca 2019 roku, ani do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń kredytów oraz pożyczek.

12. Inne informacje, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Spółka zatrudniała 513 osób. Stan zatrudnienia jest na bieżąco dopasowywany do potrzeb Spółki. Spółka zatrudnia pracowników zarówno na podstawie umów o pracę, jak i za pośrednictwem agencji pracy, co zapewnia elastyczną reakcję na zmiany zapotrzebowania na produkty Spółki.

Zatrudnienie ogółem	30 czerwca 2018 roku	30 września 2018 roku	31 grudnia 2018 roku	31 marca 2019 roku	30 czerwca 2019 roku
	571	553	541	546	513

W pierwszym półroczu 2019 roku Radpol odnotował sprzedaż na poziomie 78,4 milionów złotych, co oznacza spadek o 3,6% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2018. Jednocześnie Spółka odnotowała istotny wzrost zyskowności, wynik EBITDA w tym okresie wyniósł 7,5 milionów złotych wobec 5,8 milionów złotych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spółka wygenerowała zysk netto na poziomie 2,5 miliona złotych (wobec zysku netto 1 milion złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego).

W pierwszym półroczu 2019 roku miał miejsce wzrost sprzedaży w segmencie systemów rurowych z tworzyw sztucznych i wyniósł 14% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Cały segment systemów Rurowych odnotował spadek przychodów o 3% rok do roku ze względu na mniejszą sprzedaż systemów rurowych preizolowanych. Segment Electro&Tech odnotował przychody ze sprzedaży o 5% niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynika głównie ze spadku popytu na porcelanę elektrotechniczną i wyroby do budowy infrastruktury sieci elektroenergetycznej oraz konstrukcji budowlanych.

RENTOWNOŚĆ

Wskaźniki rentowności dla RADPOL S.A.

	Okres zakończony 30 czerwca 2019 roku	Okres zakończony 30 czerwca 2018 roku
Zysk na sprzedaży brutto	16 046	15 090
<i>Marża zysku na sprzedaży brutto</i>	<i>20,47%</i>	<i>18,56%</i>
EBITDA	7 518	5 775
EBITDA znormalizowana	7 523	5 775
<i>Marża EBITDA</i>	<i>9,59%</i>	<i>7,10%</i>
<i>Marża EBITDA znormalizowana</i>	<i>9,60%</i>	<i>7,10%</i>

W pierwszym półroczu 2019 roku Spółka odnotowała wzrost poziomów rentowności. Marża zysku na sprzedaży brutto wzrosła w pierwszym półroczu do 20,5% z 18,6% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Spółka posiada w mBank S.A. (dalej: „Bank”) kredyty udzielone na podstawie umowy kredytu z dnia 4 września 2012 roku z późniejszymi zmianami (dalej: „Umowa Kredytu”), zgodnie z którą Spółka zobowiązana jest do utrzymania wskaźników finansowych na określonym poziomie. Wskaźniki kalkulowane są na koniec każdego kwartału.

W dniu 15 kwietnia 2019 roku Spółka podpisała z Bankiem umowę zmieniającą nr 13 do Umowy Kredytu, która w szczególności zwiększyła kwotę przyznanego limitu kredytu obrotowego D1 z kwoty 8 milionów złotych do kwoty 10 milionów złotych, tj. o 2 miliony złotych do dnia 30 września 2019 roku.

Na dzień 30 czerwca 2019 roku i na podstawie niniejszego sprawozdania wskaźniki oraz uzyskanego od banku warunkowego uchylenia Przypadku Naruszenia wskaźniki wymagane Umową Kredytu zostały spełnione.

Spółka obsługuje zadłużenie terminowo, zgodnie z harmonogramem dokonuje spłat rat kapitałowych i odsetkowych.

W dniu 22 sierpnia 2019 roku Spółka uzyskała od Banku promesę finansowania działalności Spółki w kolejnych latach. Szczegóły promesy zostały opisane w punkcie 3 niniejszego sprawozdania oraz w nocie 26 dodatkowych informacji do sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2019 roku.

13. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięcie przez nią wyników w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału

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

1. Ogólna koniunktura gospodarcza w kraju oraz na rynkach eksportowych - działalność Spółki jest w dużej mierze zależna od prowadzonych inwestycji infrastrukturalnych, gdyż głównymi odbiorcami jej produktów są firmy sektora energetyki zawodowej i ciepłownictwa. Widoczne w ostatnich miesiącach spowolnienie gospodarcze może negatywnie wpłynąć na poziomy sprzedaży realizowanej przez Spółkę.
2. Tempo rozwoju sieci ciepłowniczych - przy budowie/remontach, w których wykorzystywane są produkty znajdujące się w ofercie Radpol S.A.
3. Ograniczenia płynnościowe klientów Spółki mogą wpłynąć na zmniejszenie obrotów z klientami, których kondycja finansowa nie będzie pozwalająca na poszerzanie współpracy ze względu na brak możliwości uzyskania ubezpieczeń na wyższe obroty.
4. Z uwagi na prowadzoną sprzedaż zagraniczną, na wyniki Spółki mogą mieć wpływ zmiany kursów walut. W celu zminimalizowania wpływu fluktuacji kursów walut Spółka stosuje hedging naturalny.
5. Zapewnienie ciągłości finansowania zewnętrznego.

14. Oświadczenie Zarządu Radpol S.A.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 poz. 757), Zarząd Radpol S.A. reprezentowany przez:

1. Annę Kułach – Prezesa Zarządu,
2. Jacka Fotymę – Członka Zarządu,

niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Radpol S.A. oraz jej wynik finansowy, a półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Radpol S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Anna Kułach

Jacek Fotyma

Człuchów, 22 sierpnia 2019 roku