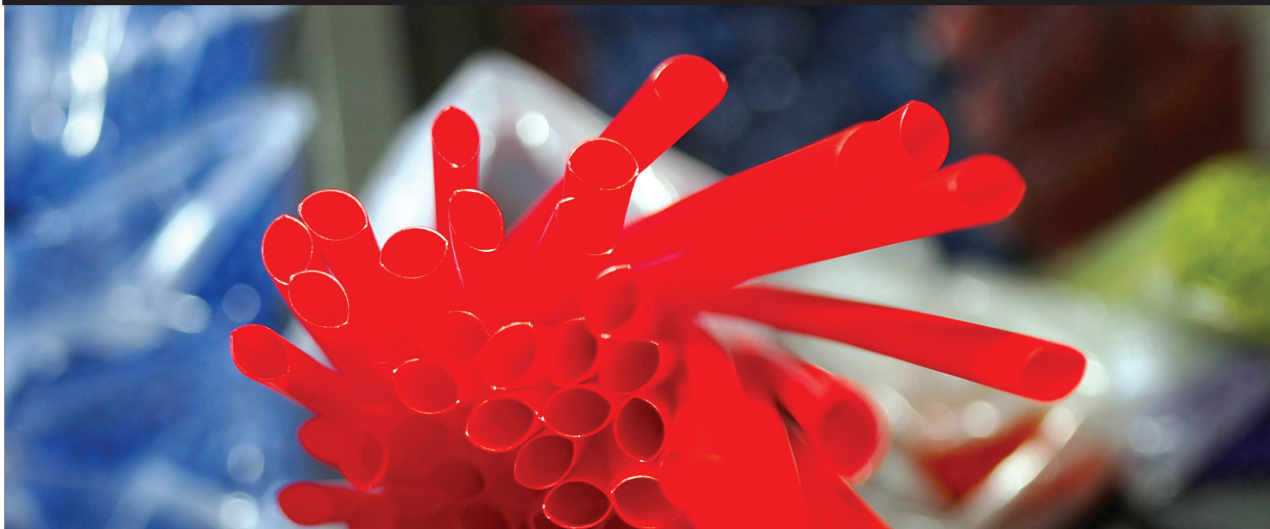


PROSPEKT EMISYJNY



Data zatwierdzenia 12 kwietnia 2007 r.



Spis treści

I.	CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE.....	5
1	WPROWADZENIE	5
2	CZŁONKOWIE ZARZĄDU EMITENTA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA, DORADCY BIORĄCY UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO, BIEGLI REWIDENCI	5
2.1	<i>Zarząd Emitenta.....</i>	5
2.2	<i>Doradcy Biorący udział w sporządzeniu Prospektu Emisyjnego</i>	5
2.3	<i>Biegli Rewidenci.....</i>	5
2.4	<i>Pracownicy.....</i>	5
3	STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM.....	6
3.1	<i>Statystyka Oferty.....</i>	6
3.2	<i>Harmonogram Oferty</i>	6
4	WYBRANE DANE FINANSOWE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA	6
4.1	<i>Wybrane dane finansowe.....</i>	6
4.2	<i>Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych.....</i>	7
4.3	<i>Czynniki ryzyka</i>	7
5	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA	8
5.1	<i>Historia i rozwój Emitenta.....</i>	8
5.2	<i>Ogólny zarys działalności.....</i>	9
5.3	<i>Strategia i rozwój.....</i>	9
5.4	<i>Główne rynki</i>	10
6	WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY.....	10
6.1	<i>Wyniki przedsiębiorstwa.....</i>	10
6.2	<i>Prognoza finansowa.....</i>	11
6.3	<i>Tendencje</i>	12
7	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	13
7.1	<i>Znaczący akcjonariusze.....</i>	13
7.2	<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi</i>	14
8	INFORMACJE FINANSOWE	15
9	SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU	15
10	INFORMACJE DODATKOWE	17
10.1	<i>Kapitał zakładowy</i>	17
10.2	<i>Statut Spółki</i>	17
10.3	<i>Dokumenty do wglądu.....</i>	17
II.	CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA	18
1	CZYNNIKI RYZYKA	18
1.1	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta.....</i>	18
1.2	<i>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność</i>	20
1.3	<i>Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....</i>	21
III.	CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY	25
1	CZYNNIKI RYZYKA	25
2	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	26
2.1	<i>Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.....</i>	26
3	BIEGLI REWIDENCI	32
3.1	<i>Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)</i>	32
4	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	34
4.1	<i>Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta.....</i>	34
5	INFORMACJE O EMITENCIE.....	35
5.1	<i>Historia i rozwój Emitenta.....</i>	35
5.2	<i>Inwestycje</i>	36
6	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....	42
6.1	<i>Działalność podstawowa.....</i>	42
6.2	<i>Główne rynki</i>	55
6.3	<i>Czynniki nadzwyczajne, wpływające na informacje podane w pkt 6.1. Działalność podstawowa oraz 6.2. Główne rynki.</i>	66
6.4	<i>Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta</i>	66
6.5	<i>Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.</i>	67
6.6	<i>Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.</i>	67
7	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	69
7.1	<i>Opis grupy, do której należy Emitent</i>	69
7.2	<i>Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta.....</i>	69
8	ŚRODKI TRWAŁE.....	70
8.1	<i>Informacje dotyczące znaczących rzeczowych aktywów trwałych</i>	70

8.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	72
9	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	73
9.1	Sytuacja operacyjna i finansowa	73
9.2	Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta	76
10	ZASOBY KAPITAŁOWE	83
10.1	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	83
10.2	Przepływy środków pieniężnych Emitenta	84
10.3	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	85
10.4	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta	86
10.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części Prospektu dotyczącej Inwestycji, Środków Trwałych oraz finansowania pozostałych wydatków Emitenta w latach 2007-2010	86
11	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	87
11.1	Dział Rozwoju	87
11.2	Patenty i licencje	87
12	INFORMACJE O TENDENCJACH	89
12.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF	89
12.2	Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego	91
13	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	92
13.1	Założenia do prognoz informacji finansowych niezależne od Emitenta	92
13.2	Założenia do prognoz informacji finansowych zależne od Emitenta	92
13.3	Prognoza finansowa Radpol S.A.	93
14	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	95
14.1	Członkowie organu zarządzającego Emitenta	95
14.2	Członkowie organu nadzorczego Emitenta	96
14.3	Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	99
15	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA	101
15.1	Wynagrodzenie i inne świadczenia	101
16	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	102
16.1	Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	102
16.2	Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	102
16.3	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	102
16.4	Procedury ładu korporacyjnego	102
17	PRACOWNICY	103
17.1	Formy zatrudnienia pracowników Emitenta	103
17.2	Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla	104
17.3	Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	104
18	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	106
18.1	Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta	106
18.2	Informacja dot. znacznych akcjonariuszy Emitenta posiadających inne prawa głosu	106
18.3	Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta	106
18.4	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	107
19	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	108
19.1	Istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi	108
20	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	110
20.1	Opinie Biegłych Rewidentów	110
20.2	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ PORÓWNYWALNYCH DANYCH	115
20.3	Polityka dywidendy	195
20.4	Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta	196
20.5	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta	196
21	INFORMACJE DODATKOWE	197
21.1	Kapitał akcyjny	197
21.2	Statut Emitenta	199
22	ISTOTNE UMOWY	204

22.1	Umowy kredytu	204
22.2	Umowy na dofinansowanie	206
23	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	209
24	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	210
25	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	211
26	DEFINICJE I SKRÓTY	212
27	SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH	215
IV.	CZEŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY	216
1	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	216
2	CZYNNIKI RYZYKA	216
3	PODSTAWOWE INFORMACJE	216
3.1	Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym	216
3.2	Kapitały i zadłużenie	216
3.3	Interesy osób zaangażowanych w Ofertę	217
3.4	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	218
4	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	219
4.1	Opis typu i rodzaju papierów wartościowych	219
4.2	Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe	219
4.3	Rodzaj oraz forma papierów wartościowych	219
4.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	220
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	220
4.6	Podstawa prawna nowej emisji papierów wartościowych	223
4.7	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	225
4.8	Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	226
4.9	Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu	233
4.10	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do Emitenta	233
4.11	Informacje o podatkach potrącanych u źródła	233
5	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	236
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	236
5.2	Zasady dystrybucji i przydziału	241
5.3	Cena akcji	244
5.4	Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)	244
6	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	244
7	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ ..	245
7.1	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi	245
7.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	245
7.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	245
8	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	246
9	ROZWODNIENIE	246
10	INFORMACJE DODATKOWE	246
10.1	Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją	246
10.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	246
10.3	Dane na temat ekspertów	246
10.4	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji	246
11	ZAŁĄCZNIKI	247
	ZAŁĄCZNIK 1	248
	ZAŁĄCZNIK 2	252
	ZAŁĄCZNIK 3	254
	ZAŁĄCZNIK 4	255

I. CZĘŚĆ – Podsumowanie

1 WPROWADZENIE

Podsumowanie stanowi wstęp do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja dotycząca inwestycji w papiery wartościowe Emitenta powinna być oparta na informacjach zawartych w całości Prospektu Emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z powództwem odnoszącym się do treści Prospektu Emisyjnego inwestor wnoszący powództwo ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Zgodnie z art. 23 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego

2 CZŁONKOWIE ZARZĄDU EMITENTA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA, DORADCY BIORĄCY UDZIAŁ W SPORZĄDZENIU PROSPEKTU EMISYJNEGO, BIEGLI REWIDENCI

2.1 Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Andrzej Sielski – Prezes Zarządu;
- Grzegorz Malczyk – Wiceprezes Zarządu.

2.2 Doradcy biorący udział w sporządzeniu Prospektu Emisyjnego

Doradca Prawny	Kancelaria Prawnicza Tomasiak, Chabaszewicz i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie
Doradca Finansowy	FAS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Podmiot oferujący papiery wartościowe	Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu

2.3 Biegli Rewidenci

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez M2 Audyt Sp. z o.o. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident Maciej Czapiewski wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326/7604.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zbadane przez M2 Audyt Maciej Czapiewski. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził Biegły Rewident Maciej Czapiewski wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326/7604.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez KSI Librand Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Badanie sprawozdań finansowych przeprowadził Biegły Rewident Radosław S. Kuboszek nr ewidencyjny 90029/6847.

2.4 Pracownicy

Na koniec roku 2006 zatrudnienie Emitenta kształtowało się następująco:

- 126 osób zatrudnionych na czas nieokreślony;
- 70 osób zatrudnionych na czas określony;
- 8 osób zatrudnionych na okres próbny;
- 32 osoby zatrudnione na umowę-zlecenie lub umowę o dzieło.

3 STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

3.1 Statystyka Oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 17.651.610 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- nie więcej niż 6.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- nie więcej niż 6.300.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 6.300.000 akcji serii B oferowanych przez Emitenta w ramach subskrypcji oraz
- 5.617.717 akcji serii A oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

3.2 Harmonogram Oferty

Tabela 1 Harmonogram oferty

19-23 kwietnia 2007	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
19-23 kwietnia 2007 - ostatniego dnia do godz. 15.00	proces budowania Księgi Popytu
do godz. 9.00 w dniu 24 kwietnia 2007	podanie do publicznej wiadomości wysokości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży
do godz. 10.00 w dniu 24 kwietnia 2007	skierowanie do Inwestorów wezwań do złożenia zapisów w Transzy Instytucjonalnej
24-25 kwietnia 2007	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
25 kwietnia 2007	zamknięcie Oferty Publicznej
27 kwietnia 2007	przydział Akcji Oferowanych

Źródło: Emitent

Emitent i Wprowadzający mogą postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanego wyżej terminu, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

4 WYBRANE DANE FINANSOWE; PRZYCZYNY OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH; CZYNNIKI RYZYKA

4.1 Wybrane dane finansowe

Tabela 2 Wybrane, zaudytowane dane finansowe Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	29 264	21 646	20 872
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 829	4 971	5 000
Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565
Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 644	5 560	5 489
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 186	4 745	2 135

Wyszczególnienie	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 105	-496	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126	-4 147	-3 494
Przepływy pieniężne netto razem	207	102	-1 357
Aktywa razem	21 134	15 120	20 198
Zobowiązania długoterminowe	6 058	624	2 564
Zobowiązania krótkoterminowe	5 894	8 572	6 845
Kapitał własny	7 404	4 831	9 792
Kapitał (fundusz) podstawowy	512	512	1 299
Liczba akcji (w szt.)	1 765 161	1 765 161	4 480 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,45	1,83	1,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,19	2,74	2,19

Źródło: Emitent

4.2 Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Przy założeniu ustalenia ceny emisyjnej na poziomie ceny maksymalnej, równej 6,8 zł, oczekiwane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą **41,3 mln zł**. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej, w kolejności priorytetów ich wykorzystania:

Tabela 3 Wpływy Emitenta z Emisji

Wyszczególnienie	Kwota
Budowa akceleratora	10 mln zł
Unowocześnienie zakładu produkcyjnego	11,6 mln zł
Akwizycja	7,7 mln zł
Zwiększenie kapitału obrotowego	5 mln zł
Splata kredytów obrotowych*	7 mln zł
Razem	41,3 mln zł

Źródło: Emitent*

*Uwolniona w wyniku spłaty kredytów obrotowych zdolność kredytowa, zostanie wykorzystana w razie konieczności pozyskania dodatkowego finansowania akwizycji

4.3 Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta

- Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta
- Ryzyko przestoju produkcji wynikające z awarii akceleratora
- Ryzyko utraty klientów spowodowane przestojem produkcji wynikającym z awarii akceleratora powyżej 3 miesięcy
- Ryzyko konkurencji cenowej wyrobów z Chin i z Indii
- Ryzyko kopiowania produktów przez konkurentów Emitenta
- Ryzyko uszkodzenia produktów Emitenta spowodowane niefachowym montażem
- Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta
- Ryzyko związane z akwizycją innego podmiotu
- Ryzyko z brakiem jednoznacznie określonych celów akwizycji
- Ryzyko utraty kluczowych pracowników
- Ryzyko zmiany cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności związanej z wykorzystaniem energii atomowej

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

- Ryzyko związane z czynnikami politycznymi i ekonomicznymi w Polsce i w krajach dostawców Emitenta
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

- Ryzyko podatkowe
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną odbiorców Emitenta

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku
- Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji
- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW
- Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję
- Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane
- Ryzyko wynikające z art. 16, 17 oraz 18 Ustawy o ofercie publicznej
- Ryzyko związane z odstąpieniem i odwołaniem Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu

5 INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Człuchów
Adres:	ul. Batorego 14, 77-300 Człuchów
Telefon:	(+48 59) 834 22 71, 834 22 72
Telefaks:	(+48 59) 834 25 51
Adres poczty elektronicznej:	radpol@radpol.com.pl
Adres strony internetowej:	www.radpol.com.pl

5.1 Historia i rozwój Emitenta

- **1970** Utworzenie Przedsiębiorstwa Doświadczalnego Przemysłu Kablowego i Sprzętu Elektrotechnicznego KABLOSPRZĘT z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim (zakład w Człuchowie stanowił filię zakładu w Ożarowie)
- **1976** Decyzją Ministra Przemysłu Maszynowego zakład przejmuje od Zakładów Radiowych „UNITRA-Eltra” w Białogardzie produkcję łączników warstwowych
- **1981** Uruchomienie produkcji przewodów elektroenergetycznych
- **1981** Zakup i montaż linii wylączarkowej T-60
- **1982** Zakład staje się samodzielnym przedsiębiorstwem państwowym pod firmą Zakład Urządzeń Technologicznych w Człuchowie
- **1983** Zakup akceleratora i uruchomienie produkcji wyrobów termokurczliwych w zakładzie w Człuchowie
- **1984** Zakończenie budowy akceleratora
- **1984** Montaż 6 linii ciągarniczych na wydziale przewodów elektrycznych
- **1985** Montaż 3 linii wylączarkowych na wydziale termokurczu
- **1990** Montaż wylączarki T-32
- **1995** Przekształcenie przedsiębiorstwa Zakład Urządzeń Technologicznych w spółkę akcyjną
- **1997** Zmiana firmy Spółki na Zakład Osprzętu Termokurczliwego Radpol S.A.
- **1999** Pierwsze wydanie Certyfikatu ISO 9001:2000 – Systemu Zarządzania Jakością
- **2003** Zmiana firmy Spółki na Radpol S.A.
- **2004** Zakup linii wylączarkowej THEYSOHN
- **2004** Właścicielem Spółki zostaje grupa kapitałowa Tar Heel Capital
- **2005** Zakup helowego detektora nieszczelności dla akceleratora
- **2005** Wydanie certyfikatu ISO 14001:1996 – Systemu Zarządzania Środowiskowego

- **2005** Wdrożenie do produkcji nasuwki sieciowanej z korkiem wtapiącym (innovacyjny produkt dla branży ciepłowniczej)
- **2006** Instalacja urządzenia do chłodzenia stanowisk do rozciągania rur
- **2006** Zakup zrywarki ISTRON
- **2006** Wzrost zatrudnienia w Spółce o 31 osób
- **2006** Unowocześnienie laboratorium Emitenta o specjalistyczny sprzęt umożliwiający badania wytrzymałościowe wyrobów
- **2006** Zakup wylączarki Rollepaal

5.2 Ogólny zarys działalności

Spółka **RADPOL S.A.** z siedzibą w Człuchowie jest **jedynym w Polsce** pionowo zintegrowanym producentem materiałów i produktów termokurczliwych z polietylenu wytwarzanych przy wykorzystaniu unikalnej technologii sieciowania **radiacyjnego za pomocą wiązki elektronów**. Radpol S.A. poprzez sieciowanie radiacyjne przetwarza prosty materiał plastikowy lub plastik techniczny w plastik o wysokich parametrach technologicznych, posiadający doskonałe właściwości mechaniczne oraz wysoką odporność na temperaturę, czynniki chemiczne i atmosferyczne.

W produkcji wykorzystywany jest uszlachetniony polietylen przygotowany na bazie własnych mieszanek materiałowych przystosowanych do obróbki sieciowania radiacyjnego. Proces sieciowania jest przeprowadzany przy użyciu **akceleratora elektronowego** o energii 2 MeV (Emitent jest jedynym w Polsce przedsiębiorstwem produkcyjnym posiadającym takie urządzenie). Radpol S.A. jest doskonałym przykładem przedsiębiorstwa, w którym z sukcesem dokonano **migracji technologii militarnej do celów cywilnych**. W latach 70. elektronowe akceleratory cząstek wykorzystywane były do badań nad bombą wodorową. Obecnie cywilne wykorzystanie akceleratora pozwala wytwarzać produkty, których właściwości istotnie przyczyniają się do wzrostu trwałości infrastruktury ciepłowniczej i elektroenergetycznej, minimalizują ryzyko awarii. Produkty Emitenta cechują się **zwiększoną odpornością na wysoką temperaturę, promienie UV, wilgoć, uszkodzenia mechaniczne** itp. Dzięki zaawansowanej technologii wyroby Spółki posiadają tzw. „**pamięć kształtu**” (**więcej na ten temat patrz pkt III.6.1.2**). Oprócz branży ciepłowniczej i elektroenergetycznej znajdują one zastosowanie w elektronice, AGD, telekomunikacji i branży motoryzacyjnej.

Przez cały okres istnienia Radpol S.A. systematycznie rozszerzał asortyment produkcji. W latach siedemdziesiątych zakład zajmował się produkcją maszyn do produkcji kabli oraz łączników warstwowych. W kręgu zainteresowań Emitenta zawsze znajdowały się **innovacyjne produkty i nowoczesne technologie**. Taka strategia stała się głównym bodźcem do badań nad cywilnym zastosowaniem wojskowej technologii elektronowego akceleratora cząstek. W konsekwencji tych działań w 1983 r. w Człuchowie rozpoczęto produkcję wyrobów termokurczliwych sieciowanych metodą radiacyjną.

Produkty Emitenta posiadają certyfikaty Instytutu Energetyki. Wysoką jakość produkcji potwierdzają ponadto przyznane Spółce certyfikat jakości ISO:9001:2000 oraz certyfikat zarządzania środowiskowego ISO 14001:1996.

5.3 Strategia i rozwój

Nadrzędnym celem strategicznym Radpol S.A. jest budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy oraz wzrost sprzedaży i wyników finansowych. Emitent zamierza zrealizować te cele strategiczne poprzez:

1. Zwiększenie sprzedaży dzięki ekspansji w branży elektroenergetycznej w sektorze średnich napięć oraz ekspansji w branży ciepłowniczej i w innych branżach (OEM, AGD, przemysł motoryzacyjny, elektroniczny itp.).
2. Zwiększenie sprzedaży eksportowej. Ze względu na olbrzymi potencjał rynków Europy Wschodniej i Europy Zachodniej Emitent zamierza istotnie zwiększyć udział eksportu w strukturze przychodów (**więcej na ten temat patrz III.6.2.2**).
3. Przeprowadzenie akwizycji innej Spółki, dzięki której możliwe będzie uniezależnienie Emitenta od dostawców, zmniejszenie jednostkowych kosztów działalności, pozyskanie nowych klientów i kanałów dystrybucji lub zwiększenie potencjału produkcyjnego.
4. Włączenie do oferty sieciowania usługowego.
5. Wzrost przychodów możliwy dzięki wzrostowi zdolności produkcyjnych Spółki. Zarząd Emitenta zwiększy zdolności produkcyjne poprzez:
 1. Budowę nowego akceleratora elektronowego (zrealizowaną m.in. dzięki środkom pozyskanym z Emisji (patrz IV.3.4);
 2. Optymalizację procesów produkcji;

3. Modernizację i rozbudowę linii technologicznych;
4. Wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych linii produktowych.

Emitent prowadzi badania nad nowymi materiałami i produktami. Nieustannie rozszerza ofertę produktową, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom odbiorców, bada również możliwość wprowadzenia zupełnie nowych linii produktowych dla odbiorców z nowych branż, w których Emitent dotychczas nie prowadził działalności.

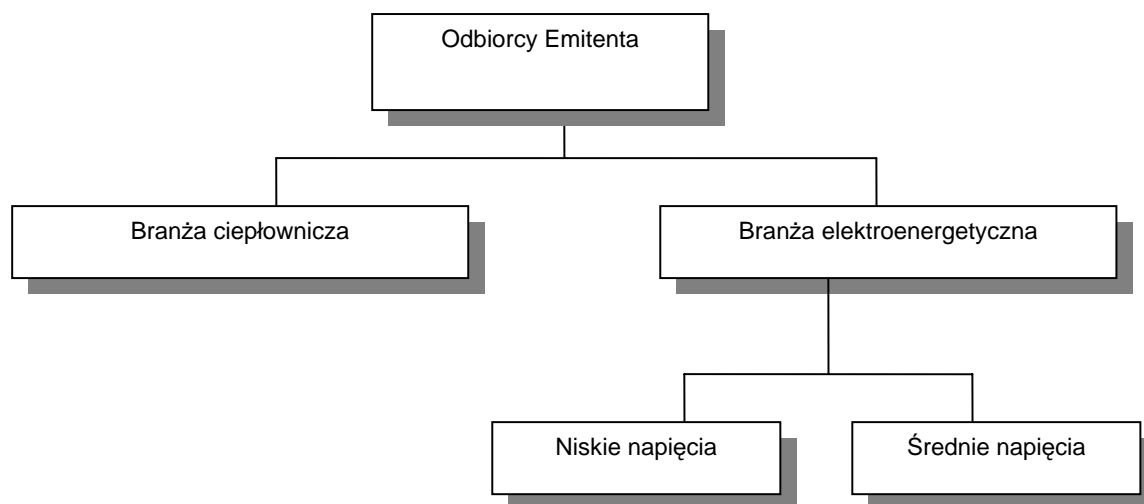
5.4 Główne rynki

Radpol S.A. dostarcza swoje wyroby głównie odbiorcom z branży elektroenergetycznej (reprezentowanej przez producentów energii elektrycznej, firmy przesyłowe, zakłady energetyczne, firmy elektroinstalacyjne) oraz z branży ciepłowniczej (reprezentowanej przez producentów rur preizolowanych oraz wykonawców sieci ciepłowniczych).

Według szacunków Zarządu Emitenta Radpol S.A. posiada ok. 60-70% udziału w krajowym rynku dostaw dla branży elektroenergetycznej niskich napięć oraz 7% udziału w krajowym rynku dostaw dla branży ciepłowniczej. W ciągu ostatnich kilku lat Emitent zaznaczył swoją obecność również na rynku dostawców dla przemysłu elektroenergetycznego średnich napięć. Udział Radpol S.A. w dostawach dla tego sektora wynosi według szacunków Emitenta około 1%, jednakże systematycznie rośnie.

Specyfiką działalności Emitenta jest jej ściśle powiązanie z przemysłem. Wynika stąd pewna zależność pomiędzy obserwowanymi w przemyśle tendencjami i trendami a kondycją branży ciepłowniczej czy elektroenergetycznej.

Rysunek 1 Obszary działalności Radpol S.A.



Źródło: Emitent

Dostawy wyrobów termokurczliwych dla branży ciepłowniczej w Polsce były do tej pory zdominowane przez producentów wyrobów nieusieczowanych. Emitent stara się zdobywać coraz większy udział w dostawach dla tej branży, wprowadzając nowe rozwiązania techniczne i technologiczne, dzięki którym produkty są bardziej trwałe i łatwiejsze w montażu niż produkty konkurencji.

Emitent jest zdecydowanym liderem dostaw produktów termokurczliwych dla branży energetycznej w zakresie niskich napięć. Dynamicznie rozwija się również sprzedaż produktów z zakresu średnich napięć.

6 WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

6.1 Wyniki przedsiębiorstwa

Opis sytuacji finansowej przygotowano na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004 -2006 poddanych badaniu biegłego rewidenta.

Tabela 4 Rachunek zysków i strat Radpol S.A. w wersji kalkulacyjnej za lata 2004-2006 w tys. zł

	za okres	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
I.	Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	29 264	21 646	20 872
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 319	19 727	18 135
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 945	1 919	2 737
II.	Koszty sprzedanych prod. tow. mat.	16 434	11 468	11 377
	Koszty wytworzenia sprzed. produktów	14 874	10 527	9 578
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 560	941	1 799
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	12 830	10 178	9 495
IV.	Koszty sprzedaży	2 895	2 067	1 713
V.	Koszty ogólnego zarządu	3 969	2 991	3 250
VI.	Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	5 966	5 120	4 532
	Pozostałe przychody operacyjne	269	290	1 262
	Pozostałe koszty operacyjne	406	439	794
VII.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 829	4 971	5 000
	Przychody finansowe	4	103	96
	Koszty finansowe	467	541	531
VIII.	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	5 366	4 533	4 565
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
IX.	Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565
	Podatek dochodowy	1 043	996	1 074
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
X.	Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491

Źródło: Emitent

Po przejęciu kontroli nad Spółką przez nowych właścicieli (patrz III.21) wprowadzono szereg działań restrukturyzacyjnych, których celem była poprawa zdolności produkcyjnych, wzrost rentowności (poprzez zrezygnowanie z produkcji najmniej rentownych wyrobów i skoncentrowanie się na produkcji tych najbardziej dochodowych) oraz optymalizacja produkcji. W wyniku wprowadzanych zmian Emitent zamierzał osiągnąć wzrost sprzedaży na poziomie 20% rocznie. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi dzięki wprowadzonym zmianom udało się zrealizować cele sprzedażowe. Podobną dynamikę sprzedaży Emitent zamierza zachować również w przyszłości (patrz III.13).

W latach 2004-2006 przychody wzrosły o 40% (wzrost w 2006 roku w stosunku do roku 2005 wyniósł 35%). Głównymi czynnikami, które wpłynęły na wzrost sprzedaży Emitenta, było rozszerzenie oferty produktowej, reorganizacja produkcji, dzięki której wzrosły zdolności produkcyjne.

6.2 Prognoza finansowa

Tabela 5 Prognozy wybranych wyników finansowych Radpol S.A. (dane historyczne wg wariantu porównawczego rachunku zysków i strat)

	Rok 2005 wykonanie	Rok 2006 wykonanie	Rok 2007 prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	21 646	29 264	32 445
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 971	5 829	7 194
EBIT jako % przychodów	22,96%	19,92%	22,17%
Wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	5 560	6 644	8 114
EBITDA jako % przychodów	25,68%	22,70%	25,01%
Zysk netto	3 537	4 323	5 404
Zysk netto jako % przychodów	16,34%	14,77%	16,66%

Źródło: Emitent

Prezentowane powyżej prognozy zyskowności Spółki zostały oparte o następujące obliczenia:

- opisaną powyżej prognozę przychodów Spółki,
- budżet kosztów pośrednich przygotowany szacunkowo na rok 2007,
- planowane inwestycje i związaną z tym amortyzację środków trwałych,
- planowane źródła finansowania inwestycji (patrz III.5.2, III.10.5 oraz IV.3.4)

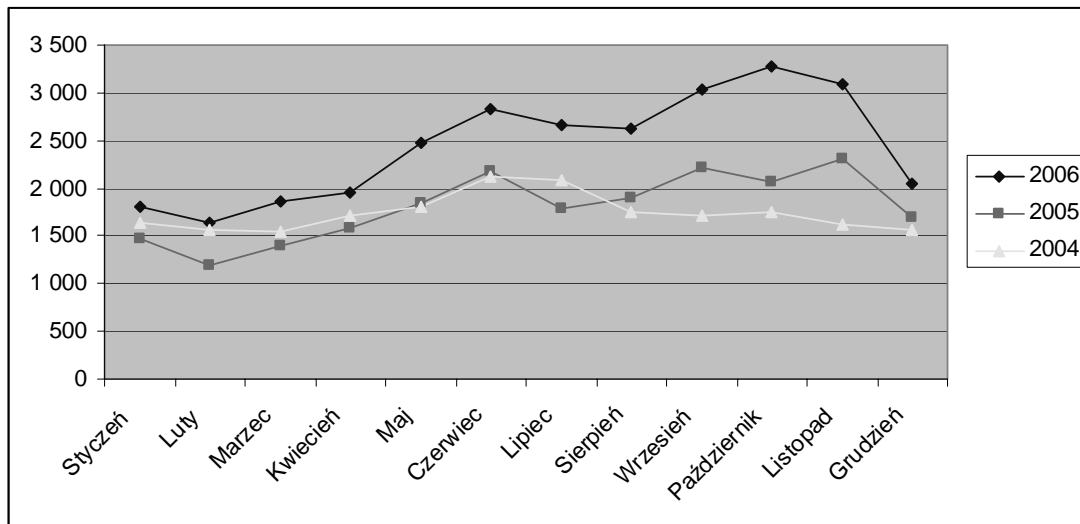
6.3 Tendencje

Tendencje w produkcji Emitenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent prowadził działania zmierzające w kierunku optymalizacji procesu produkcji. Stopniowo rezygnowano z produkcji najmniej rentownych produktów w ramach posiadanych grup produktowych, koncentrując się na rozwijaniu produktów generujących największą marżę (istotny rozwój produkcji wyrobów termokurczliwych, więcej na ten temat patrz III.6.1.3 oraz III.11). Dzięki stałej analizie procesów produkcyjnych możliwe było również nieustanne zwiększanie zdolności produkcyjnych i efektywności wykorzystania posiadanych zasobów produkcyjnych o około 10-20% rocznie.

Wzrost sprzedaży

Rysunek 2 Kształtowanie się sprzedaży Emitenta w latach 2004-2006 w tys. zł

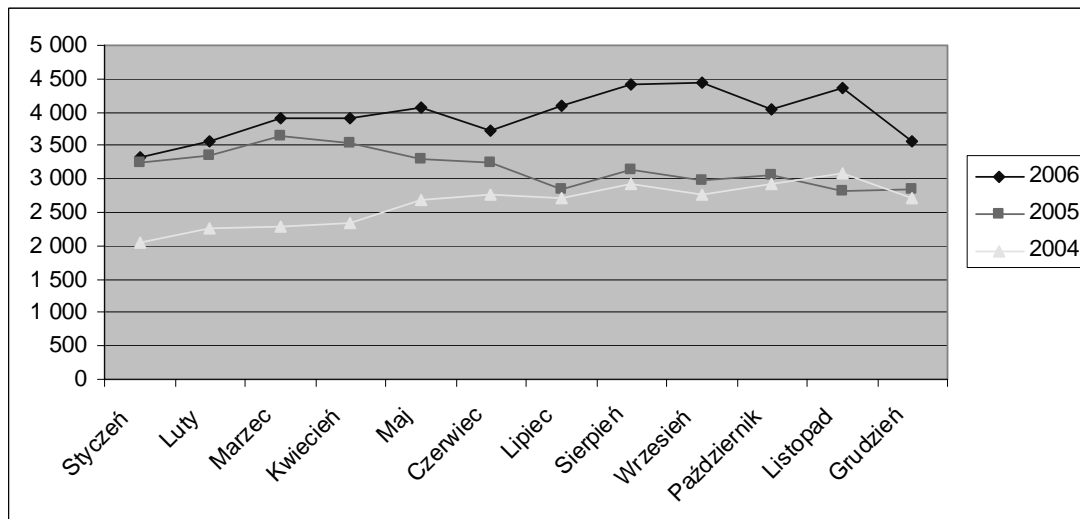


Źródło: Emitent

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego przedstawione wyżej tendencje nie uległy zmianie.

Tendencje w kształtowaniu się zapasów Emitenta

Rysunek 3 Kształtowanie się zapasów Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi w tys. zł



Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent utrzymywał zapasy na poziomie około 1,5-2-miesięcznej sprzedaży. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego opisane wyżej tendencje nie uległy zmianie.

Tendencje w kształtowaniu się kosztów

Tabela 6 Koszty działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (według porównawczego wariantu rachunku zysków i strat) w tys. zł

	Koszty	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
I	Amortyzacja	815	588	489
II	Zużycie materiałów i energii	11 442	7 564	7 937
III	Usługi obce	2 723	1 988	2 077
IV	Podatki i opłaty, w tym:	499	475	480
V	Wynagrodzenia	5 148	4 078	3 786
VI	Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	1 269	1 037	962
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	260	233	217
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 560	941	1 799

Źródło: Emitent

W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego zaobserwowane w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tendencje nie uległy zmianie.

Tendencje w kształtowaniu się cen sprzedaży

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi zmiany cen sprzedaży asortymentu Emitenta nie odbiegały od tendencji obserwowanych na rynku. Biznes Emitenta charakteryzują stabilne marże, ceny produktów zmieniają się w zależności od cen surowców. Emitent nie zaobserwował istotnych wahań cen w okresie od daty zakończenia roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego.

7 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

7.1 Znaczący akcjonariusze

Tabela 7 Akcjonariusze Emitenta

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena nominalna	Wartość w zł	Udział w kapitale w %
1	Tar Heel Capital R LLC	10 802 970	10 802 970	0,03	324089,10	61,20
2	Grzegorz J. Bielowski	3 031 572	3 031 572	0,03	90947,16	17,17
3	Marcin Wysocki	3 031 572	3 031 572	0,03	90947,16	17,17
4	Gabriel Wróblewski	432 464	432 464	0,03	12973,92	2,44

Źródło: Emitent

Na mocy udzielonych pełnomocnictw prawo głosu z akcji przysługujących Tar Heel Capital R LLC oraz Panu Gabrielowi Wróblewskiemu wykonuje Pan Grzegorz J. Bielowski, który na mocy wspólnych uzgodnień w ten sam sposób głosuje z własnych akcji, jak i akcji przysługujących Tar Heel Capital R LLC oraz Panu Gabrielowi Wróblewskiemu. Uzgodnienia te należy uznać za ustne porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie publicznej.

Akcje, z których prawo głosu wykonuje na mocy porozumienia Grzegorz J. Bielowski

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena nominalna	Wartość w zł	Udział w kapitale w %
1	Grzegorz J. Bielowski	14 267 006	14 267 006	0,03	428 010	81

Źródło: Emitent

7.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Rok 2004

Przekaz świadczenia Ceramique Polska Sp. z o.o. do Tar Heel Capital R, LLC oraz skup akcji od Tar Heel Capital R, LLC

W dniu 30 czerwca 2004 roku Emitent zawarł z TAR HEEL Capital R, LLC umowę sprzedaży, na mocy której nabył 2.449.839 akcji własnych w celu ich umorzenia. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 2,90 zł za jedną akcję, tj. łącznie 7.104.533,10 złotego. Własność akcji przeszła na Emitenta w tym samym dniu, natomiast cena sprzedaży została rozliczona w dniu 27 sierpnia 2004 roku w drodze przekazu w rozumieniu art. 921¹ KC. Spółka przekazała TAR HEEL Capital R, LLC wierzytelność wobec Ceramique Polska Sp. z o.o. z tytułu zwrotu zaliczki wypłaconej tej spółce na poczet umów przedwstępnych sprzedaży akcji, które nie doszły do skutku, w kwocie 6.838.400 zł oraz z tytułu zwrotu udzielonej Ceramique Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 266.250 zł. Wartość przekazanego świadczenia wynosiła 7.104.650,00 złotych. Różnicę w kwocie 116,90 zł TAR HEEL Capital R, LLC zobowiązał się zapłacić w gotówce. W tym samym dniu przekaz przyjął TAR HEEL Capital R, LLC oraz Ceramique Polska Sp. z o.o. – tym samym wygasło zobowiązanie Emitenta wobec TAR HEEL Capital R, LLC z tytułu zapłaty ceny za nabyte akcje jak również dług Ceramique Polska Sp. z o.o. wobec Spółki z tytułu zwrotu zaliczki i pożyczki.

Sprzedaż udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o.

W dniu 28 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Radpol Osprzet Sp. z o.o. (na dzień 28 czerwca 2004 r. spółka Radpol Osprzet Sp. z o.o. była podmiotem zależnym wobec Emitenta) 260 udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały zbyte za cenę łączną w kwocie 260.000 zł, gdzie jeden udział został wyceniony na kwotę 1000 zł. Udziały zostały nabyte przez Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia.

Sprzedaż udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o. do Tar Heel Capital E

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Tar Heel Capital E LLC, z siedzibą w Północnej Karolinie, USA, 99 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udziały zostały zbyte za cenę w kwocie łącznej 99 zł.

Sprzedaż udziału w Radpol Osprzet Sp. z o.o. Panu Grzegorzowi J. Bielowskiemu.

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Grzegorza J. Bielowskiego 1 udział o wartości nominalnej 500 zł w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udział został zbyty za cenę w kwocie łącznej 1 zł.

Rok 2005

Umowa nabycia akcji własnych przez Emitenta

W dniu 20 sierpnia 2005 r. Emitent nabył od Radpol Osprzet Sp. z o.o. 265.000 akcji własnych na okaziciela. Emitent nabył akcje za kwotę 7.525.000 zł. Akcje własne zostały nabyte przez Emitenta w celu ich umorzenia, zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 23 marca 2005 r. Spółka zapłaciła ponadto na rzecz domu maklerskiego pośredniczącego przy transakcji kwotę 20.000 zł tytułem prowizji.

Przekaz świadczenia w trybie art. 921¹ KC pomiędzy Tar Heel Capital R LLC, Tar Heel Capital Sp. z o.o. i Emitentem

W dniu 11 sierpnia 2005 r. Radpol Osprzet Sp. z o.o. dokonał przekazu świadczenia, w trybie art. 921¹ KC, do Tar Heel Capital R LLC, świadczenia przekazanego, tj. Emitenta. Przekaz świadczenia polegał na obowiązku zapłaty kwoty 7.500.000 zł, na co składał się obowiązek zapłaty przez Emitenta za akcje własne nabyte od Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia, zgodnie z umową zawartą w dniu 20 czerwca 2005 r. W związku z faktem, że Radpol Osprzet Sp. z o.o. pozostawał dłużnikiem Tar Heel Capital R LLC z tytułu zapłaty ceny sprzedaży akcji Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży akcji Emitenta zawartą w dniu 17 czerwca 2005 r., w kwocie 7.500.000 zł, umorzenie wskazanego długu nastąpiło w momencie złożenia oświadczenia przez Emitenta (przekazanego), co nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2005 r.

Rok 2007 – do dnia zatwierdzenia Prospektu

Dopłaty do kapitału podstawowego:

Na początku 2007 roku akcjonariusze Spółki dokonali dopłaty do kapitału podstawowego Emitenta w wysokości

- Tar Heel Capital R LLC 11.023,44 zł;
- Grzegorz J. Bielowski 3.093,44 zł;

- Marcin Wysocki 3.093,44 zł;
- Gabriel Wróblewski 441,29 zł.

Przeprowadzona dopłata była związana z podniesieniem kapitału zakładowego Spółki poprzez zwiększenie wartości nominalnej każdej jednej akcji Spółki z kwoty 0,29 zł do kwoty 0,30 zł, tj. o 0,01 zł na każdą akcję. Następnie dokonany został split akcji z wartości nominalnej 0,30 do wartości 0,03 zł na każdą akcję Spółki.

Powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

8 INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe Spółki zawarte w Prospekcie obejmują okres od początku roku 2004 do końca roku 2006. Opis sytuacji finansowej przygotowano na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006 poddanych badaniu biegłego rewidenta.

9 SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Transza Indywidualna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Transza Instytucjonalna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Spośród wyżej wymienionych, uprawnione i zobowiązane do złożenia zapisu na Akcje Oferowane będą podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta lub Wprowadzających, za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu oraz do których następnie zostanie wystosowane wezwanie do złożenia zapisu.

Podział oferty na Transze

Akcje Oferowane oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna – w której oferuje się 9 534 200 Akcji Oferowanych,
- Transza Indywidualna – w której oferuje się 2 383 517 Akcji Oferowanych.

Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami i mogą dokonać tych przesunięć przed rozpoczęciem Oferty Publicznej – według własnego uznania lub w momencie dokonywania przydziału.

Zasady przydziału akcji

W przypadku braku popytu na wszystkie Akcje Oferowane w pierwszej kolejności inwestorom będą przydzielane Akcje Serii B (przydział jest dokonywany przez Emitenta), a następnie przydzielane będą Akcje Sprzedawane (przydział dokonywany jest przez Wprowadzających).

Emitent oraz Wprowadzający mogą przydzielać Akcje Oferowane zarówno w Transzy Indywidualnej, jak i w Transzy Instytucjonalnej.

Przydział w Transzy Indywidualnej

W Transzy Indywidualnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Emitenta i Wprowadzających jest, by w tej transzy zostały przydzielone wyłącznie Akcje Serii B lub wyłącznie Akcje Sprzedawane. Jeśli przydzielane będą zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, proporcja między tymi akcjami będzie zbliżona w przypadku wszystkich zapisów.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej nastąpi najpóźniej w dniu 27 kwietnia 2007 r., na podstawie złożonych zapisów.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa lub mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej*Wstępna alokacja w Transzy Instytucjonalnej*

W Transzy Instytucjonalnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, z zastrzeżeniem, że podczas dokonywania wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w tej transzy brane będą pod uwagę również ewentualne niesubskrybowane Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej Emitent i Wprowadzający dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych Inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych może być różna dla poszczególnych Inwestorów.

Najpóźniej do godz. 10.00 następnego Dnia Roboczego po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący prześle inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji lub w inny sposób wskazany w deklaracji, informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostanie dokonany najpóźniej w dniu 27 kwietnia 2007 r. w oparciu o złożone i prawidłowo opłacone zapisy. Ponieważ Inwestorzy są zobowiązani do składania zapisów w liczbie wskazanej w wezwaniu do złożenia zapisu, nie przewiduje się wystąpienia nadsubskrypcji i tym samym redukcji zapisów.

Cena Emisyjna

Maksymalna cena oferowanych akcji wynosi 6,80 zł za akcję, co oznacza, że ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie będą wyższe niż 6,80 zł. Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe.

Wpływy i koszty Emisji

Z uwagi na fakt, że obecnie nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, a także liczba Akcji Serii B, które zostaną objęte przez inwestorów, Spółka nie jest w stanie dokładnie podać wpływów z emisji. Emitent zakłada, że wartość wpływów brutto z emisji wyniesie około 42,8 mln. zł

Jednocześnie Emitent szacuje, iż łączne koszty związane z emisją Akcji Serii B wyniosą około 1,5 mln zł.

Informacja dotycząca ostatecznych wpływów z emisji oraz poniesionych kosztów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego po zakończeniu Oferty Publicznej, zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

Rozwodnienie

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych przedstawia poniższa tabela, przy czym dane w tabeli podano przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Akcje Serii B oraz że Wprowadzający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane.

Tabela 8 Rozwodnienie

Akcjonariusz	Liczba akcji przed Ofertą	% ogólnej liczby akcji przed Ofertą	Liczba akcji po Ofercie	% ogólnej liczby akcji po Ofercie
Grzegorz Bielowski	3 031 572	17,17	3 031 572	12,66
Marcin Wysocki	3 031 572	17,17	3 031 572	12,66
Tar Heel Capital R	10 802 970	61,20	5 401 485	22,55
Gabriel Wróblewski	432 464	2,45	216 232	0,90
Pozostali	353 032	2,00	353 032	1,47
Nabywcy akcji w Ofercie			11 917 717	49,76

Źródło: Emitent

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Kapitał zakładowy

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi miały miejsce następujące zmiany w przedmiocie wysokości kapitału zakładowego Emitenta:

- na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.299.200 zł i dzielił się na 640.000 zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,03 zł każda, w tym 320.000 akcji serii A oraz 320.000 akcji serii B,
- w dniu 29 czerwca 2005 r. WZA podjęło uchwałę nr 2 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta w trybie art. 359 § 1 K.s.h., poprzez umorzenie 2.714.839 akcji własnych oraz zmiany Statutu (umorzenie objęło wszystkie akcje serii A oraz 474.839 akcji serii B). Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 12.12.2005 r. Po dokonanych obniżeniu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 511.896,69 zł i dzielił się na 1.765.161 akcji o wartości nominalnej 0,29 zł każda,
- w dniu 15 stycznia 2007 r. NWZA podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu Emitenta. Na podstawie podjętej uchwały podniesiona została wysokość kapitału zakładowego Spółki do kwoty 529.548,30 zł, poprzez podniesienie wartości nominalnej akcji Spółki z kwoty 0,29 zł do kwoty 0,30 zł, to jest o 0,01 zł (jeden grosz) na każdą jedną akcję Spółki,
- w dniu 15 stycznia 2007 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki i splitu akcji, w ramach którego każda akcja Emitenta została podzielona przez 10. Spowodowało to zmianę wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowej wartości 0,30 zł na wartość 0,03 zł.

10.2 Statut Spółki

Spółka została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej, co wynika z przedmiotu jej działalności wskazanego w Statucie (patrz IV.11).

10.3 Dokumenty do wglądu

Zarząd oświadcza, że w okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Spółki w Człuchowie przy ulicy Batorego 14 można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

- Umowa Spółki i Statut Emitenta,
- Wszystkie raporty, prognozy finansowe, pisma i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w prospekcie emisyjnym,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres objęty historycznymi danymi finansowymi,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.1004 r.,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
- Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.1006 r.,
- Raport Biegłego Rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na 2007 r.

II. CZĘŚĆ – Czynniki ryzyka

1 CZYNNIKI RYZYKA

1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta

Ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy oraz wzrost wyników finansowych realizowane poprzez wzrost sprzedaży w kraju i ekspansję na rynki zagraniczne dzięki zwiększeniu zdolności produkcyjnych w wyniku inwestycji, głównie w nowy akcelerator. Szerzej na temat strategii Emitenta patrz punkt III.6.1.4.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkadzają w realizacji strategii:

- spadek popytu na towary i produkty Emitenta,
- trudności ze zdobyciem rynków zagranicznych,
- wzrost konkurencji na rynku krajowym,
- pogorszenie sytuacji gospodarczej,
- brak na rynku odpowiednich podmiotów, które spełniałyby kryteria określone przez Zarząd dla firm będących celem akwizycji,
- inne czynniki, które były podstawą do zdefiniowania opisanych w tym Rozdziale czynników ryzyka.

W przypadku wystąpienia czynników opisanych powyżej Zarząd Emitenta zmodyfikuje strategię tak, by umożliwić realizację celów strategicznych Spółki (wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy).

Ryzyko przestoju produkcji wynikające z awarii akceleratora

Emitent produkuje sieciowane wyroby termokurczliwe. W procesie produkcji istotną rolę odgrywa elektronowy akcelerator cząstek (patrz III.6.1.2). Jest to zaawansowane technicznie urządzenie, wymagające specjalistycznej obsługi i konserwacji. Istnieje ryzyko awarii któregoś z 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. Ponieważ jednak praca akceleratora wymaga uzyskania w urządzeniu próżni, minimalny przestój w produkcji wynosi około 2 dni (tyle trwa proces uzyskania próżni w urządzeniu).

Emitent zabezpiecza się na wiele sposobów przed możliwością zrealizowania się takiego ryzyka. Raz do roku urządzenie przechodzi generalny przegląd, podczas którego dokładnie kontrolowane są wszystkie podzespoły, a częściowo zużyte części i materiały eksploatacyjne profilaktycznie wymieniane są na nowe. Ponadto Spółka oddelegowała do pracy na stałe specjalistę inżyniera, który na bieżąco kontroluje działanie akceleratora. Spółka gromadzi części zamienne, tak by w przypadku awarii jak najszybciej dokonać naprawy. Mniej skomplikowane awarie usuwane są we własnym zakresie przez techników Spółki. Poważne naprawy i remonty dokonywane są przez producenta urządzenia, który też przeprowadza coroczną konserwację urządzenia. Ze względu na wieloletnią, udaną współpracę serwisową drugi akcelerator zostanie zakupiony w instytucji, której fachowcy zajmują się serwisem aktualnego akceleratora. Opis umowy patrz pkt III. 6.4.3. Prospektu.

Ponadto Emitent zawarł umowę serwisową z dostawcą akceleratorów, na mocy której dostawca zobowiązał się do świadczenia na rzecz Emitenta pogwarancyjnych usług serwisowych dotyczących wszelkiego wyposażenia dostarczonego dla Emitenta, w tym akceleratora.

Ryzyko utraty klientów spowodowane przestojem produkcji wynikającym z awarii akceleratora powyżej 3 miesięcy

Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłej modernizacji wystąpi poważna awaria akceleratora, w wyniku której przestój w sieciowaniu wyniesie dłużej niż 3 miesiące. Taka awaria mogłaby doprowadzić do wymuszonych przestojów w produkcji, tak więc istnieje ryzyko utraty ciągłości dostaw. Niemożność zagwarantowania kontrahentom ciągłości dostaw mogłaby doprowadzić do utraty czołowych klientów i pogorszenia wyników finansowych. Sfinansowana między innymi dzięki środkom z emisji budowa nowego akceleratora, modernizacja linii produkcyjnych oraz generalny remont i modernizacja aktualnie wykorzystywanego w produkcji akceleratora w dużym stopniu ograniczy możliwość

zrealizowania się tego ryzyka (patrz III.5.2.2 oraz IV.3.4). W dotychczasowej, ponad-20 letniej historii Spółki przestój w pracy akceleratora spowodowany serwisem lub awarią nie trwał dłużej niż 30 dni. Posiadanie dwóch akceleratorów znacznie zmniejsza ryzyko w jednym czasie przestoju dwóch urządzeń.

Dodatkowo Emitent zawarł umowę serwisową z dostawcą akceleratorów, na mocy której dostawca zobowiązał się do świadczenia na rzecz Emitenta pogwarancyjnych usług serwisowych dotyczących wszelkiego wyposażenia dostarczonego dla Emitenta, w tym akceleratora. Emitent dołożył wszelkich starań, by zminimalizować ryzyko awarii, a w przypadku awarii maksymalnie skrócić czas przestoju.

Ryzyko konkurencji cenowej wyrobów z Chin i z Indii

Ze względu na niskie koszty produkcji, a w konsekwencji niższe ceny wyrobów producentów azjatyckich, istnieje ryzyko konkurencji producentów z Chin i Indii. Radpol S.A. konkuruje z producentami azjatyckimi szybkością dostaw oraz dostosowaniem oferty do indywidualnych potrzeb zamawiającego. Ponadto koszty logistyki dostaw z Azji produktów dla sektora ciepłowniczego oraz elektroenergetycznego (średnie napięcia) jest na tyle wysoki, że w chwili obecnej konkurencja tanich wyrobów z Azji nie stanowi dla Emitenta istotnego zagrożenia. W przyszłości Radpol S.A. będzie również mógł skutecznie opierać się konkurencji producentów z Chin i Indii dzięki zwiększeniu zdolności produkcyjnych, pozwalającemu na obniżenie kosztów produkcji, a co za tym idzie ewentualnemu obniżeniu cen sprzedaży wyrobów.

Ryzyko kopiowania produktów przez konkurentów Emitenta

Marka Radpol jest bardzo dobrze rozpoznawana przez odbiorców wyrobów termokurczliwych w Polsce. Ponadto Emitent posiada duży udział w polskim rynku sprzedaży tego rodzaju wyrobów (patrz pkt III.6.2.). W związku z tym wielu konkurentów naśladuje wygląd produktów Emitenta, pomimo że ich produkty nie dorównują parametrami technicznymi wyrobom Radpol. Istnieje ryzyko, że gorsze parametry skopiowanych produktów konkurencji będą miały negatywny wpływ na postrzeganie produktów Emitenta przez odbiorców materiałów termokurczliwych.

Ryzyko uszkodzenia produktów Emitenta spowodowane niefachowym montażem

Większość produktów Emitenta wymaga zachowania podczas montażu odpowiednich procedur (produkty nie mogą być rozgrzane do zbyt wysokiej temperatury, nie mogą być zbyt długo ogrzewane palnikiem itp.). W wyniku nieprawidłowości w trakcie montażu (zbyt intensywny i długotrwały proces ogrzewania palnikiem) produkty mogą zostać uszkodzone. To z kolei może być przyczyną reklamacji lub niezadowolenia z jakości produktów nieświadomych z popełnionych błędów odbiorców Emitenta. Radpol S.A. stara się zminimalizować możliwość zrealizowania się tego rodzaju ryzyka. Emitent organizuje dla odbiorców pokazy oraz szkolenia pracowników, na których objaśniany jest proces montażu elementu oraz przedstawiane są konsekwencje spowodowane niefachowym montażem.

Ryzyko związane z planami inwestycyjnymi Emitenta

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Emitenta powiązana jest z pozyskaniem środków z emisji Akcji Serii B. W przypadku gdyby emisja nie doszła do skutku lub gdyby Spółka pozyskała mniejsze wpływy od przyjętej w założeniach finansowych kwoty, istnieje ryzyko opóźnienia realizacji tych planów.

Ryzyko związane z akwizycją innego podmiotu

Emitent planuje akwizycję innego podmiotu (więcej patrz strategia III.6.1.4). Istnieje ryzyko złej oceny sytuacji finansowej podmiotów będących przedmiotem inwestycji. W przypadku zrealizowania się takiego ryzyka zakup spółki o złej kondycji finansowej może mieć negatywny wpływ na wyniki skonsolidowane przyszłej grupy Emitenta.

Zarząd Spółki zobowiązuje się dołożyć wszelkich starań, by ograniczyć możliwość zrealizowania się takiego ryzyka. Zarząd skorzysta z usług profesjonalnego doradcy finansowego, doświadczonego w przeprowadzaniu procesów kupna i łączenia Spółek, który:

- przeprowadzi badanie potencjalnego podmiotu akwizycji, mające na celu rozpoznanie i wyeliminowanie wszelkich ryzyk związanych z przeprowadzeniem transakcji,
- dokona wyceny potencjalnego podmiotu akwizycji,
- będzie doradzał Zarządowi Emitenta w negocjacjach.

Ryzyko związane z brakiem jednoznacznie określonych celów akwizycji

Zarząd Emitenta zidentyfikował na rynku kilka Spółek, będących potencjalnie celem akwizycji, jednakże na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma jednoznacznie określonych celów akwizycji. W związku z tym istnieje ryzyko, że podana w pkt III. 3.4. kwota celów Emisji przeznaczonych na akwizycje ulegnie zmianie. W przypadku, gdyby kwota potrzebna na

akwizycje okazała się większa niż kwota określona w zestawieniu wykorzystania wpływów z Emisji, Emitent sfinansuje akwizycję długiem. Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, by proces zakupu innego przedsiębiorstwa pozytywnie wpłynął na sytuację finansową Radpol S.A., a więc przyczynił się do wzrostu wartości Spółki.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest spółką, której jednym z najbardziej wartościowych aktywów są pracownicy, w szczególności kadra menedżerska oraz przedstawiciele handlowi. Emitent działa w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów, spowolnienie prac badawczo-rozwojowych itp. Zatrudnienie nowej kadry specjalistów wiąże się z długimi terminami procesu rekrutacji oraz z kosztami związanymi z wynajmem firm pośredniczących. Ponadto, ze względu na czas niezbędny na pełne zaznajomienie z działalnością organizacji, nowi pracownicy nie od razu osiągają docelową wydajność pracy.

W celu zapobiegania ww. ryzyku Emitent prowadzi politykę kadrową mającą na celu budowanie więzi pracowników ze Spółką, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

Elementem przeciwdziałania ww. ryzyku jest również wdrożenie Programu Motywacyjnego skierowanego do kluczowych pracowników Spółki wraz z przygotowaniem ewentualnych następców na kluczowe stanowiska (więcej na ten temat patrz III.17.3).

Ryzyko zmiany cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności związanej z wykorzystaniem energii atomowej

Emitent posiada zezwolenie na prowadzenie działalności związanej z wykorzystywaniem energii atomowej wydane w dniu 3 grudnia 1999 r. przez Prezesa Państwowej Agencji Atomistyki. Zezwolenie dotyczy działalności określonej w ustawie Prawo Atomowe. Działalność Emitenta polega na stosowaniu urządzenia wytwarzającego promieniowanie jonizujące – akceleratora elektronów – w procesie sieciowania rur termokurczliwych wytwarzanych przez Emitenta. Zezwolenie zostało wydane Emitentowi bezterminowo. Pomimo że nie są przewidywane zmiany Prawa Atomowego, nie można kategorycznie wykluczyć możliwości zmiany przez ustawodawcę regulacji prawnych w zakresie tej ustawy, skutkujących pozbawieniem Emitenta zezwolenia na wykorzystanie w produkcji akceleratora elektronów, względnie nałożeniem na Emitenta dodatkowych obowiązków. W takiej sytuacji Emitent zmuszony byłby do zlecenia usług sieciowania zewnętrznym podmiotom, co nie pozostałoby bez znaczenia dla prowadzonej działalności i jej wyników finansowych lub doprowadziłoby do dostosowania osłon biologicznych do nowych wymagań. Należy podkreślić, iż od 20 lat nie zanotowano przypadku przekroczenia dawki promieniowania. Ze względu na rygorystycznie przestrzegane w firmie procedury bezpieczeństwa Emitent ocenia możliwość zrealizowania się tego ryzyka jako niewielkie.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z czynnikami politycznymi i ekonomicznymi w Polsce i w krajach dostawców Emitenta

Działalność Emitenta jest uzależniona od takich czynników jak:

- poziom PKB,
- inflacja,
- podatki,
- zmiany ustawodawstwa,
- brak wykwalifikowanej kadry,
- stopy procentowe.

Niekorzystna zmiana jednego lub kilku z wyżej wymienionych czynników zarówno w Polsce, jak i w krajach dostawców i odbiorców Emitenta może mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

Istnieje ryzyko związane z dokonywaniem zmian regulacji prawnych, w szczególności przepisów prawa handlowego, prawa podatkowego, regulacji dotyczących ochrony środowiska naturalnego, które mają bezpośredni wpływ na działalność i wyniki osiągane przez Emitenta. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Emitenta i wpłynąć na jego wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

Ryzyko podatkowe

Zmiany w prawie podatkowym mogą mieć istotny wpływ na działalność Emitenta. System prawa podatkowego w Polsce jest przedmiotem częstych zmian. Zmiany te oraz trudności interpretacyjne związane ze stosowaniem nowych

przepisów utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej, w tym planowanie podatkowe, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta. Ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż w państwach rozwiniętych, gdzie występuje większa stabilność systemu podatkowego. Ponadto treść przepisów prawa podatkowego umożliwia organom podatkowym dokonywanie niejednoznacznej ich wykładni. Możliwość ta w kontekście często zmieniających się przepisów oraz wykładni prawa powoduje istnienie ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe klasyfikacji podatkowej niektórych transakcji.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną odbiorców Emitenta

Popyt na produkty oferowane przez Emitenta uzależniony jest od kondycji ekonomicznej jego klientów i ich możliwości inwestycyjnych. Istnieje ryzyko, że nie sprawdzą się przewidywania Emitenta co do przyszłej koniunktury w branżach będących odbiorcami wyrobów Spółki. Spowoduje to niezrealizowanie przewidywań co do wysokości przychodów ze sprzedaży i osiąganych wyników finansowych.

1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 422 K.s.h. uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Zgodnie z art. 425 K.s.h. uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Emitent podejmuje wszelkie należne starania ku temu, aby uchwały nie były sprzeczne z przepisami prawa, Statutem bądź dobrymi obyczajami i aby nie godziły w interes Spółki.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku

Emisja Akcji Serii B może nie dojść do skutku w przypadku, gdy:

- jeżeli chociażby jedna akcja nie została objęta prawidłowo opłaconymi zapisami,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B.

W przypadku niedojścia emisji do skutku inwestorom zostaną zwrócone wpłaty na Akcje Serii B bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji

Pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu przez Komisję i zarejestrowania PDA w depozycie prowadzonym przez KDPW S.A., obrót PDA na GPW rozpocznie się w terminie około tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii B i zakończy się po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B przez sąd. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby posiadanych PDA. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Serii B, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia.

Ryzyko związane z odmową dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Emitent może złożyć odwołanie do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta inwestorzy muszą liczyć się z pełnym albo czasowym brakiem ich płynności.

Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu na GPW

Akcje Serii B mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii B przez sąd skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii B do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanego przez Emitenta terminu rozpoczęcia obrotu.

Emitent wystąpi o wprowadzenie do obrotu giełdowego Praw do Akcji, które będą notowane do dnia rozpoczęcia notowań Akcji Serii B.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW w następujących przypadkach:

- jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- jeśli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, Giełda Papierów Wartościowych zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez Komisję

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane

Zgodnie z art. 438 § 1 ksh termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta i Wprowadzających terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych – w konsekwencji w późniejszym terminie rozpocznie się obrót tymi instrumentami finansowymi oraz obrót Prawami do Akcji. Może to spowodować opóźnienie w możliwości rozporządzania przez inwestorów nabytymi instrumentami finansowymi albo gotówką, którą wpłacili na ich nabycie.

Ryzyko wynikające z art. 16, 17 oraz 18 Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 i 17 tej ustawy także, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu przekazywanego do publicznej wiadomości wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszyłyby interes inwestorów,
- utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

Ryzyko związane z odstąpieniem i odwołaniem Oferty Publicznej

Emitent i Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w każdym czasie przed jej rozpoczęciem, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Serii B w trakcie trwania subskrypcji w sytuacji gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta. Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii B po przeprowadzeniu

procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

Jeśli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii B, wówczas Wprowadzający również podejmą decyzję o odwołaniu oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

W przypadku odwołania Oferty Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z odmową przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Jednakże spośród wyżej wymienionych podmiotów zapisy na Akcje Oferowane będą mogli złożyć jedynie Inwestorzy, którzy zostaną zaproszeni przez Emitenta lub Wprowadzających, za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto wezwanie do złożenia zapisu.

Osoby nie spełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów w Transzy Indywidualnej, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę akcji możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora akcji w liczbie mniejszej, niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach znacznie przekroczy liczbę oferowanych akcji, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału akcji.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu

W dniu 12 września 2006 roku Zarząd GPW przyjął stanowisko, zgodnie z którym spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji równocześnie z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności. Decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu instrumentów finansowych Zarząd GPW podejmuje, analizując między innymi: wielkość i strukturę oferty, strukturę własności i umowne zakazy sprzedaży instrumentów finansowych (lock-up).

Akcje Sprzedawane stanowią 32,48% wszystkich Akcji serii A. Emitent, dokonując przydziału Akcji Oferowanych, będzie się starał zapewnić odpowiednie rozproszenie Akcji Sprzedawanych, jednakże ryzyko braku notowań Akcji Sprzedawanych do czasu ich asymilacji z Akcjami serii B istnieje w przypadku, gdy nie wszystkie Akcje Sprzedawane zostaną objęte.

III. CZĘŚĆ – Dokument Rejestracyjny

1 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta oraz czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, zostały zamieszczone w punktach II.1.1 i II.1.2 niniejszego Prospektu.

2 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

2.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.

Emitent

Nazwa, siedziba i adres Emitenta:

Nazwa:	Radpol Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Radpol S.A.
Siedziba:	77-300 Człuchów
Adres:	ul. Batorego 14
Numery telekomunikacyjne:	Tel. +48 59 83 42 271
	Faks +48 59 83 42 551
Adres poczty elektronicznej:	radpol@radpol.com.pl
Adres strony internetowej:	www.radpol.com.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Andrzej Sielski – Prezes Zarządu
Grzegorz Malczyk – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Prezes Zarządu
Andrzej Sielski

Wiceprezes Zarządu
Grzegorz Malczyk

WprowadzającyNazwa, siedziba i adres Wprowadzającego:

Nazwa: Tar Heel Capital R
Nazwa skrócona: Tar Heel Capital R
Siedziba: USA
Adres: 3 Caldwell St., Pittsboro, 27312, Północna Karolina,
Numery telekomunikacyjne: + 1 919 545 55 91
Adres poczty elektronicznej: dcann@jb-consult.net
Adres strony internetowej: nie posiada

Nazwa: Gabriel Wróblewski
– osoba fizyczna
Siedziba: Szwecja

Osoby fizyczne działające w imieniu Wprowadzających:

Grzegorz Bielowski – Pełnomocnik, osoba fizyczna

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Wprowadzającego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Wprowadzających jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część IV – Dokument Ofertowy

Pełnomocnik
Grzegorz Bielowski

Doradca FinansowyNazwa, siedziba i adres Doradcy Finansowego:

Nazwa: FAS Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona: FAS Polska Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: al. Stanów Zjednoczonych 61
Numery telekomunikacyjne: telefon: +48 22 514 64 50
faks: + 48 22 514 64 51
Adres poczty elektronicznej: jakub.bartkiewicz@faspolska.pl
Adres strony internetowej: www.faspolska.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego:

Jakub Bartkiewicz – Prezes Zarządu
Michał Meller – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Finansowego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część I, pkt 1, 2, 4, 5, 6, 8, 10
Część II, pkt 1.1, 1.2
Część III, pkt 4, 5.2, 6, 1-6.3, 8.1, 9, 10, 11.1, 12, 13, 17, 20.3, 23, 24, 25, 26, 27
Część IV, pkt 3.2, 3.3, 3.4, 10

Prezes Zarządu
Jakub Bartkiewicz

Wiceprezes Zarządu
Michał Meller

Oferujący**Nazwa, siedziba i adres Oferującego:**

Nazwa:	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Dom Maklerski BZ WBK S.A.
Siedziba:	Poznań
Adres:	pl. Wolności 15, 60-967 Poznań
Numery telekomunikacyjne:	telefon +48 61 856-48-80 faks +48 61 856-47-70
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat.dm@bzwbk.pl
Adres strony internetowej:	www.dmbzwbk.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego:

Ryszard Czerwiński – Wiceprezes Zarządu
Filip Paszke – Prokurent

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponoszę odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego ograniczona jest do następujących części Prospektu:

Część I, pkt 3, 9
Część II, pkt 1.3
Część IV, pkt 5, 6, 8, 9,

Wiceprezes
Ryszard Czerwiński

Prokurent Zarządu
Filip Paszke

Doradca Prawny**Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawny:**

Nazwa: Tomasiak, Chabasiewicz i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Nazwa skrócona: Tomasiak, Chabasiewicz i Wspólnicy Sp.K.
Siedziba: Kraków
Adres: 31-136 Kraków, ul. Sobieskiego 3/5
Numery telekomunikacyjne: tel. +48 12 6310790, faks + 48 12 6331598
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@tc.net.pl
Adres strony internetowej: www.tc.net.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego:

Wojciech Chabasiewicz, komplementariusz

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część I, pkt 7

Część II – w zakresie ryzyka związanego z zagadnieniami prawnymi

Część III – pkt 5.1, 6.4, 6.5, 7, 8.2, 11.2, 14, 15, 16, 18, 19, 20.4, 21, 22,

Część IV – pkt 4, 7

Wojciech Chabasiewicz, komplementariusz

Biegły RewidentNazwa, siedziba i adres Biegłego Rewidenta:

Nazwa:	M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	M2 Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Leszczyna 30, 85-356 Bydgoszcz
Numery telekomunikacyjne:	tel./faks: 52 39 54 114, tel. kom. 602 154 694
Adres poczty elektronicznej:	biuro@m2audyt.com
Strona internetowa:	www.m2audyt.com

Osoby fizyczne działające w imieniu Biegłego Rewidenta:

Maciej Czapiewski – Prezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Biegłego Rewidenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Część III, pkt 3 oraz pkt 20.1, 20.2

Prezes Zarządu
Maciej Czapiewski

3 BIEGLI REWIDENTCI

3.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)

Badanie, na potrzeby Prospektu Emisyjnego Emitenta, historycznych danych finansowych RADPOL S.A. za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnych biegłych rewidentów

Badanie, na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.), prezentowanych przez Emitenta w Prospekcie Emisyjnym jednostkowych historycznych danych finansowych RADPOL S.A. za lata zakończone odpowiednio do dnia 31 grudnia 2004 roku, 2005 roku oraz 2006 roku, przeprowadziła firma:

Nazwa:	M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	M2 Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Leszczyna 30, 85-356 Bydgoszcz
Numery telekomunikacyjne:	tel./faks: 52 39 54 114, tel. kom. 602 154 694
Adres poczty elektronicznej:	biuro@m2audyt.com
Strona internetowa:	www.m2audyt.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3149.

Badanie przeprowadził Biegły Rewident Maciej Czapiewski, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326/7604, w okresie prowadzenia wymienionego badania zatrudniony w firmie audytorskiej M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., przeprowadziła firma:

Nazwa:	M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Nazwa skrócona:	M2 Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Leszczyna 30, 85-356 Bydgoszcz
Numery telekomunikacyjne:	tel./faks: 52 39 54 114, tel. kom. 602 154 694
Adres poczty elektronicznej:	biuro@m2audyt.com
Strona internetowa:	www.m2audyt.com

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3149.

Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 przeprowadził:

Biegły Rewident Maciej Czapiewski, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326/7604, który w okresie prowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r., zatrudniony był w firmie audytorskiej M2 Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Badanie sprawozdań finansowych Emitenta za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 r. przeprowadzone było przez:

M2 Audyt Maciej Czapiewski.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

Biegły Rewident Maciej Czapiewski wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10326/7604, który w okresie prowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. był właścicielem firmy audytorskiej M2 Audyt Maciej Czapiewski z siedzibą w Czersku, przy ul. Królowej Jadwigi 6 (działalność gospodarcza osoby fizycznej, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3016).

Badanie sprawozdań finansowych Emitenta za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004 r. przeprowadzone było przez:

KSI Librand Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

Biegły Rewident Radosław S. Kuboszek nr ewidencyjny 90029/6847.

3.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

Zarząd Emitenta oświadcza, że dokonana w 2005 i 2006 roku zmiana podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych nie była istotna dla działalności Emitenta. Na podstawie Statutu Spółki wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza Spółki. Wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych za poszczególne lata dokonywała Rada Nadzorcza na podstawie nadesłanych ofert. Zmiana podmiotu w roku 2005 wynikała z pozytywnej oceny oferty złożonej przez M2 Audyt Maciej Czapiewski. Zmiana podmiotu dokonującego badania sprawozdań finansowych w roku 2006 wynikała z braku oferty złożonej ze strony M2 Audyt Maciej Czapiewski i złożenia w to miejsce oferty przez M2 Audyt Sp. z o.o., przy czym badanie za rok 2006 przeprowadził ten sam Biegły Rewident, który badał sprawozdanie finansowe za rok 2005.

4 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

4.1 Wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta

Tabela 9 Wybrane, zaudytowane dane finansowe Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	29 264	21 646	20 872
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 829	4 971	5 000
Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565
Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491
EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja)	6 644	5 560	5 489
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 186	4 745	2 135
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 105	-496	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126	-4 147	-3 494
Przepływy pieniężne netto razem	207	102	-1 357
Aktywa razem	21 134	15 120	20 198
Zobowiązania długoterminowe	6 058	624	2 564
Zobowiązania krótkoterminowe	5 894	8 572	6 845
Kapitał własny	7 404	4 831	9 792
Kapitał (fundusz) podstawowy	512	512	1 299
Liczba akcji (w szt.)	1 765 161	1 765 161	4 480 000
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	2,45	1,83	1,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,19	2,74	2,19

Źródło: Emitent

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 Historia i rozwój Emitenta

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa (firma): Radpol Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Radpol S.A.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 października 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. KRS 0000057155.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Poprzednikiem prawnym Emitenta było Przedsiębiorstwo Państwowe Zakład Urządzeń Technologicznych w Człuchowie wpisane do rejestru przedsiębiorstw państwowych pod nr. NSPP-87/82, a założone w dniu 1 lipca 1982 roku.

W dniu 29 grudnia 1995 roku Przedsiębiorstwo Państwowe Zakład Urządzeń Technologicznych w Człuchowie zostało decyzją Ministra Przekształceń Własnościowych, działającego w imieniu Skarbu Państwa, przekształcone w Jednoosobową Spółkę Akcyjną Skarbu Państwa. Podstawę przekształcenia stanowiły zapisy ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.). Przekształcenie zostało dokonane przez Ministra Przekształceń Własnościowych (działającego w imieniu Skarbu Państwa) w drodze aktu przekształcenia objętego aktem notarialnym sporządzonym w dniu 29 grudnia 1995 roku przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie. Przekształcenie dokonane zostało stosownie do treści art. 7 ust. 3 ustawy o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji oraz przepisów ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 51, poz. 298, z późn. zm.). Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 1 lutego 1996 roku, kiedy to Sąd Rejonowy w Słupsku wydał postanowienie o wpisie Emitenta pod nazwą Zakład Urządzeń Technologicznych Spółka Akcyjna do rejestru handlowego pod nr. RHB 1239.

Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 października 2001 roku Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. KRS 0000057155.

W 2003 r. Emitent dokonał zmiany dotychczasowego brzmienia firmy na RADPOL S.A.
Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Człuchowie. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

5.1.5 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu spółek handlowych. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej Emitent będzie działał na podstawie regulacji dotyczących funkcjonowania rynku kapitałowego.

5.1.6 Adres Emitenta

Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Człuchów
Adres: ul. Batorego 14, 77-300 Człuchów
Telefon: (+48 59) 834 22 71, 834 22 72
Telefaks: (+48 59) 834 25 51
Adres poczty elektronicznej: radpol@radpol.com.pl
Adres strony internetowej: www.radpol.com.pl

5.1.7 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

- **1970** Utworzenie Przedsiębiorstwa Doświadczalnego Przemysłu Kablowego i Sprzętu Elektrotechnicznego KABLOSPRZĘT z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim (zakład w Czluchowie stanowił filię zakładu w Ożarowie)
- **1976** Decyzją Ministra Przemysłu Maszynowego zakład przejmuje od Zakładów Radiowych „UNITRA-Eltra” w Białogardzie produkcję łączników warstwowych
- **1981** Uruchomienie produkcji przewodów elektroenergetycznych
- **1981** Zakup i montaż linii wylączarkowej T-60
- **1982** Zakład staje się samodzielnym przedsiębiorstwem państwowym pod firmą Zakład Urządzeń Technologicznych w Czluchowie
- **1983** Zakup akceleratora i uruchomienie produkcji wyrobów termokurczliwych w zakładzie w Czluchowie
- **1984** Zakończenie budowy akceleratora
- **1984** Montaż 6 linii ciągarniczych na wydziale przewodów elektrycznych
- **1985** Montaż 3 linii wylączarkowych na wydziale termokurczu
- **1990** Montaż wylączarki T-32
- **1995** Przekształcenie przedsiębiorstwa Zakład Urządzeń Technologicznych w spółkę akcyjną
- **1997** Zmiana firmy Spółki na Zakład Osprzętu Termokurczliwego Radpol S.A.
- **1999** Pierwsze wydanie Certyfikatu ISO 9001:2000 – Systemu Zarządzania Jakością
- **2003** Zmiana firmy Spółki na Radpol S.A.
- **2004** Zakup linii wylączarkowej THEYSOHN
- **2004** Właścicielem Spółki zostaje grupa kapitałowa Tar Heel Capital
- **2005** Zakup helowego detektora szczelności dla akceleratora
- **2005** Wydanie certyfikatu ISO 14001:1996 – Systemu Zarządzania Środowiskowego
- **2005** Wdrożenie do produkcji nasuwki sieciowanej z korkiem wtapianym (innowacyjny produkt dla branży ciepłowniczej)
- **2006** Instalacja urządzenia do chłodzenia stanowisk do rozciągania rur
- **2006** Zakup zrywarki ISTRON
- **2006** Wzrost zatrudnienia w Spółce o 31 osób
- **2006** Unowocześnienie laboratorium Emitenta o specjalistyczny sprzęt umożliwiający badania wytrzymałościowe wyrobów
- **2006** Zakup wylączarki Rollepaal

5.2 Inwestycje**5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi****Tabela 10 Inwestycje Emitenta zakończone do dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF (w tys. zł)**

NAZWA ZADAŃ (KRAJ/ZAGRANICA)	Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	XII 2006	XII 2005	XII 2004
Wartości niematerialne i prawne	0	214	37	13
Oprogramowanie komputerowe	-	67	37	13
Inne	-	147	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1176	1 291	638	1 234
Budowa akceleratora	30	-	-	-
Środki transportu	150	110	263	247
Komputery i urządzenia biurowe	-	92	31	37
Maszyny i urządzenia do produkcji rur termok.	56	880	258	231

NAZWA ZADAŃ (KRAJ/ZAGRANICA)	Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	XII 2006	XII 2005	XII 2004
Linie wytłaczarkowe	765	-	-	623
Maszyny i urządzenia do produkcji osprzętu termok.	-	-	-	74
Monitoring	-	-	-	22
Helowy detektor nieszczelności	-	-	74	-
Modernizacja systemu próżniowego akceleratora	60	-	-	-
Instalacja chłodzenia wody technologicznej	100	-	-	-
Pozostałe maszyny	15	209	12	-
Razem	1176	1 505	675	1 247

Źródło: Emitent

Inwestycje Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi związane były głównie z rozwojem działalności Spółki oraz usprawnieniem linii produkcyjnych.

Wartości niematerialne i prawne

- Wartości niematerialne i prawne dotyczą zakończonych prac rozwojowych i oprogramowania wykorzystywanego w siedzibie Spółki w Człuchowie.

Rzeczowe aktywa trwałe

- Samochody. Pozycja dotyczy samochodów służbowych wykorzystywanych przez kadrę menedżerską oraz przedstawicieli handlowych Spółki;
- Komputery i urządzenia biurowe. Pozycja dotyczy wyposażenia biurowego wykorzystywanego głównie w siedzibie Spółki w Człuchowie;
- Maszyny i urządzenia do produkcji rur. Rozwój produkcji w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wymusił na Emitencie zakupy urządzeń technicznych i maszyn stanowiących niezbędne zaplecze produkcyjne – wytłaczarek, rozciągarek itp. Ponadto Emitent regularnie dokonywał remontów posiadanych maszyn i urządzeń;
- W 2004 roku Emitent zakupił linię wytłaczarkową Theysohn służącą do homogenizacji materiałów. Inwestycja ta pozwoliła ograniczyć zakupy gotowych materiałów u podwykonawców;
- W 2004 roku zakupiono maszyny, które aktualnie są wykorzystywane w Spółce do produkcji osprzętu termokurczliwego. Inwestycja ta umożliwiła poszerzenie oferty produktowej Radpol S.A.;
- W 2004 roku zarząd Spółki zdecydował się zainwestować w system monitoringu, dzięki któremu podniesiono poziom bezpieczeństwa;
- W 2005 roku zakupiono helowy detektor nieszczelności. Jest to urządzenie pozwalające badać szczelność komory próżniowej elektronowego akceleratora cząstek. W przypadku awarii akceleratora, dzięki detektorowi można szybko ustalić źródło usterki, co ogranicza ryzyko strat z tytułu przestojów w produkcji.

Aktywa finansowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie dokonywał inwestycji w aktywa finansowe

Źródła finansowania inwestycji

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent finansował inwestycje głównie ze środków własnych pozyskanych w toku działalności operacyjnej. Źródła finansowania inwestycji ze środków publicznych przedstawia Tabela 34 Dotacje otrzymane ze środków publicznych w latach 2002-2006, pkt III.9.2). Informacje na temat źródeł finansowania działalności Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi patrz III.10.

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta oraz inwestycji planowanych, co do których Emitent podjął już wiążące zobowiązania

Tabela 11 Harmonogram inwestycji aktualnie prowadzonych przez Emitenta oraz planowanych, co do których zapadły wiążące ustalenia (tys. zł)

NAZWA ZADAŃ	2007	2008	2009	2010	Razem
Wartości niematerialne i prawne					
Opracowanie nowych mieszanek	50	50	50	50	200
Oprogramowanie komputerowe-biurowe	50	50	50	50	200
Zintegrowany system zarządzający			500		500
Inne					
Rzeczowe aktywa trwałe					
Urządzenie do badania szczelności muf ciepłowniczych	50				50
Oprzyskręcanie do rozciągania mechanicznego	200	100	100	100	500
Reaktor do produkcji kleju	50				50
Sprzęt komputerowy	50	50	50	50	200
Urządzenie do nanoszenia kleju (ciepłownictwo)	70		70		140
Termomodernizacja dachu			2 000		2000
Termomodernizacja ścian				2 000	2000
Remont kotłowni oraz ogrzewania hal produkcyjnych (2x 500)				1 000	1000
Budowa nowej stacji akceleratora oraz hal produkcyjnych i magazynowych wraz z wyposażeniem	6 593	9 906			16 499
Modernizacja linii technologicznych do produkcji wyrobów termokurczliwych	7 500	2 500			10000
Linia wylączarkowa do produkcji rur dużych średnic	400				400
Remont posadzki na dotychczasowych halach produkcyjnych			400	400	800
Modernizacja dotychczasowego akceleratora i przewijarek			1 400		1 400
Linie wylączarkowe małych średnic 2 szt.				500	500
Instalacja chłodzenia wody technologicznej, wydziały P30*, P10* i część P40*	350				350
Instalacja chłodzenia wody technologicznej na pozostałą część zakładu			200		200
Modernizacja ciągów technologicznych na wydziale P40*			500	500	1000
Modernizacja ciągów technologicznych na wydziale P10*		500	500	500	1500
Razem	15 363	13 156	5 820	5 150	39 489

Źródło: Emitent

*P10, P30, P40 – nazwy wydziałów Emitenta wykorzystywane w strukturze wewnętrznej

Aktualnie prowadzone oraz planowane na lata 2007-2010 inwestycje Emitenta związane są w większości z modernizacją zakładu produkcyjnego, zmierzającą do zwiększenia możliwości produkcyjnych.

Wartości niematerialne i prawne

Dział badawczo rozwojowy Emitenta prowadzi nieustannie badania nad nowymi mieszankami materiałowymi oraz nad składami klejów wykorzystywanych w produkcji i wytwarzanych w Radpol S.A. Wydatki inwestycyjne z tym związane Emitent szacuje na około 50 tys. zł rocznie. Ponadto Emitent zamierza zakupić oprogramowanie do komputerów biurowych. W roku 2009 Emitent planuje inwestycję w zintegrowany system zarządzający, który pozwoli na kompleksową obsługę wszystkich procesów w Spółce.

Rzeczowe aktywa trwałe

- Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe dotyczą w większości rozbudowy i modernizacji linii produkcyjnych. Zakup urządzenia do badania szczelności muf ciepłowniczych, oprzyrządowania do rozciągania mechanicznego, osprzętu do produkcji i nanoszenia na wyroby kleju pozwoli zmodernizować infrastrukturę produkcyjną. Między innymi dzięki tym inwestycjom Emitent będzie w stanie w latach 2007-2008 zwiększyć zdolności produkcyjne o 10-20% rocznie.
- Na lata 2009-2010 planowany jest remont budynku produkcyjnego – dachu, ścian oraz systemu ogrzewania.
- Najważniejszą inwestycją Emitenta w latach 2007-2008 będzie budowa nowego elektronowego akceleratora o energii 4,5 MeV (dotychczasowy akcelerator ma energię 2 MeV) oraz zaplecza produkcyjno-magazynowego związanego z tą inwestycją. Szczegółowe zestawienie kosztów związanych z inwestycją w nowy akcelerator przedstawia tabela poniżej.

Tabela 12 Inwestycja w akcelerator w latach 2007-2008 w tys. zł

	ILOŚĆ	Cena jedn.	Wartość	Lata	
				2007	2008
Budynek (przebudowa hali GAMAT, budowa bunkra)	1	4 025	4 025	1 610	2 415
Zakup projektu, nadzór	1	760	760	574	186
Doki załadownicze	3	50	150	0	150
Akcelerator	1	4 290	4 290	1 287	3 003
Przewijarka do akceleratora	1	1 000	1 000	300	700
Zabudowa połączenia hal	1	1 500	1 500	600	900
Magazyn – regały	1	700	700	0	700
Magazyn – regały nowa część	1	0	0	0	0
Posadzka na starej części hali	1	150	150	0	150
Układ jezdnny, sterowanie, napędy	1	700	700	210	490
Układ wózka	1	0	0	0	0
Przewijarka do testera	1	500	500	150	350
Urządzenie do badania szczelności	1	905	905	362	543
Urządzenie do chłodzenia	1	130	130	0	130
Wózek widłowy	1	100	100	0	100
Stojak na bębny	1	50	50	0	50
Hot set, wyposażenie laboratorium	1	39	39	0	39
Suma			14 999	5 093	9 906
Rezerwa	10%		1 500	509 991*	
Suma całkowita (z rezerwą)			16 499	6 593	9 906

Źródło: Emitent

*Przy kalkulacji kosztów akceleratora założono, że rezerwa (w wysokości 10% całości kosztów projektu) zostanie zabezpieczona w roku 2007 na wypadek konieczności poniesienia nieprzewidzianych kosztów

Dzięki budowie nowego akceleratora ponad 2-krotnie zwiększą się zdolności produkcyjne Emitenta. Inwestycja ta pozwoli zrealizować cele operacyjne Emitenta określone w strategii Spółki (patrz III.6.1.4).

- Modernizacja linii technologicznych do produkcji wyrobów termokurczliwych. Inwestycja w modernizację linii technologicznych obejmuje:
 - 3 linie do rozdmuchu;
 - 2 wyłaczarki do nanoszenia kleju i paska koloru;

- 2 linie wytłaczarkowe;
- 2 kruszarki (materiał sieciowany i niesieciowany);
- wtryskarka oraz urządzenie stabilizujące temperaturę formy;
- formy do kapturków (6 szt.);
- regały wysokiego składowania;
- drukarki do znakowania wyrobów;
- stanowisko do zapłaszczania;
- stanowisko do nanoszenia kleju;
- stanowisko do prostowania rur;
- stanowiska do wytwarzania kapturków (rozdmuch, klejenie, obcinanie).

Źródła finansowania inwestycji:

- Środki pozyskane z Emisji Akcji serii B (wykorzystanie środków z Emisji patrz IV.3.4);
- Środki pozyskane z kredytu technologicznego (opis umowy kredytu patrz III.22);
- Środki własne, pozyskane w toku działalności operacyjnej (patrz pkt III.9 oraz III.13);
- Środki pozyskane z funduszy Unii Europejskiej. Tabela poniżej zawiera zestawienie planowanych (szacowanych przez Spółkę) dotacji ze środków publicznych w latach 2007-2010. Tabelę przygotowano, bazując na dotychczasowych doświadczeniach Spółki w zakresie pozyskiwania środków ze źródeł publicznych (patrz Tabela 34 Dotacje otrzymane ze środków publicznych w latach 2002-2006) oraz w oparciu o dotychczas złożone wnioski. Zarząd Emitenta zaznacza, że są to dane szacunkowe i ostateczne kwoty dofinansowania ze środków publicznych w latach 2007-2010 mogą ulec zmianie.

Tabela 13 Szacowane przez Spółkę możliwości finansowania inwestycji ze środków Unii Europejskiej i innych źródeł publicznych w tys. zł

Zwrot środków z UE	2007	2008	2009	2010	Suma
Wartości niematerialne i prawne					0
Opracowanie nowych mieszanek					0
Oprogramowanie komputerowe-biurowe					0
Zintegrowany system zarządzający				210	210
Inne					0
Rzeczowe aktywa trwałe					0
Urządzenie do badania szczelności muf ciepłowniczych					0
Oprządkowanie do rozciągania mechanicznego					0
Reaktor do produkcji kleju					0
Sprzęt komputerowy					0
Urządzenie do nanoszenia kleju (ciepłownictwo)					0
Termomodernizacja dachu				1 000	1 000
Termomodernizacja ścian					0
Remont kotłowni oraz ogrzewania hal produkcyjnych (2x 500)					0
Budowa nowej stacji akceleratora oraz hal produkcyjnych i magazynowych wraz z wyposażeniem					0
					0
Modernizacja linii technologicznych do produkcji wyrobów termokurczliwych		5 000			5 000

Zwrot środków z UE	2007	2008	2009	2010	Suma
Linia wyciarkowa do produkcji rur dużych średnic	1 000				1 000
Remont posadzki na dotychczasowych halach produkcyjnych					0
Modernizacja dotychczasowego akceleratora i przewijarek				700	700
Linie wyciarkowe małych średnic 2 szt.					0
Instalacja chłodzenia wody technologicznej, wydziały P30*, P10* i część P40*					0
Instalacja chłodzenia wody technologicznej na pozostałą część zakładu					0
Modernizacja ciągów technologicznych na wydziale P40*				250	250
Modernizacja ciągów technologicznych na wydziale P10*			250	250	500
Razem dotacje	1 000	5 000	250	2 410	8 660

Źródło: Emitent

*P10, P30, P40 – nazwy wydziałów Emitenta wykorzystywane w strukturze wewnętrznej

6 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1 Działalność podstawowa

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

Spółka **RADPOL S.A.** z siedzibą w Czulchowie jest **jedynym w Polsce** pionowo zintegrowanym producentem materiałów i produktów termokurczliwych z polietylenu wytwarzanych przy wykorzystaniu unikalnej technologii sieciowania **radiacyjnego za pomocą wiązki elektronów**. Radpol S.A. poprzez sieciowanie radiacyjne przetwarza prosty materiał plastikowy lub plastik techniczny w plastik o wysokich parametrach technologicznych, posiadający doskonałe właściwości mechaniczne oraz wysoką odporność na temperaturę, czynniki chemiczne i atmosferyczne.

W produkcji wykorzystywany jest uszlachetniony polietylen przygotowany na bazie własnych mieszanek materiałowych przystosowanych do obróbki sieciowania radiacyjnego. Proces sieciowania jest przeprowadzany przy użyciu **akceleratora elektronowego** o energii 2 MeV (Emitent jest jedynym w Polsce przedsiębiorstwem produkcyjnym posiadającym takie urządzenie). Radpol S.A. jest doskonałym przykładem przedsiębiorstwa, w którym z sukcesem dokonano **migracji technologii militarnej do celów cywilnych**. W latach 70. elektronowe akceleratory cząstek wykorzystywane były do badań nad bombą wodorową. Obecnie cywilne wykorzystanie akceleratora pozwala wytwarzać produkty, których właściwości istotnie przyczyniają się do wzrostu trwałości infrastruktury ciepłowniczej i elektroenergetycznej, minimalizując ryzyko awarii. Produkty Emitenta cechują się **zwiększoną odpornością na wysoką temperaturę, promienie UV, wilgoć, uszkodzenia mechaniczne** itp. Dzięki zaawansowanej technologii wyroby Spółki posiadają tzw. „**pamięć kształtu**” (**więcej na ten temat patrz pkt III.6.1.2**). Oprócz branży ciepłowniczej i elektroenergetycznej znajdują one zastosowanie w elektronice, AGD, telekomunikacji i branży motoryzacyjnej.

Przez cały okres istnienia Radpol S.A. systematycznie rozszerzał asortyment produkcji. W latach siedemdziesiątych zakład zajmował się produkcją maszyn do produkcji kabli oraz łączników warstwowych. W kręgu zainteresowań Emitenta zawsze znajdowały się **innowacyjne produkty i nowoczesne technologie**. Taka strategia stała się głównym bodźcem do badań nad cywilnym zastosowaniem wojskowej technologii elektronowego akceleratora cząstek. W konsekwencji tych działań w 1983 r. w Czulchowie rozpoczęto produkcję wyrobów termokurczliwych sieciowanych metodą radiacyjną.

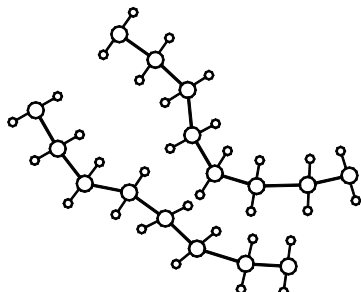
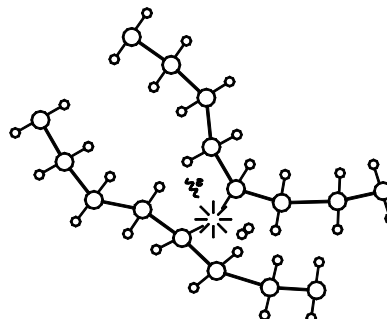
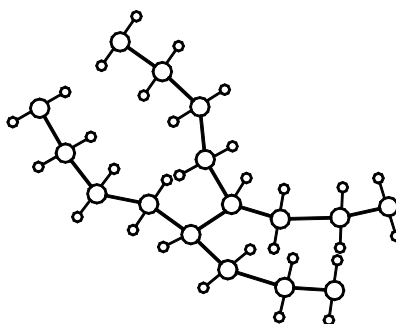
Produkty Emitenta posiadają certyfikaty Instytutu Energetyki. Wysoką jakość produkcji potwierdzają ponadto przyznane Spółce certyfikat jakości ISO:9001:2000 oraz certyfikat zarządzania środowiskowego ISO 14001:1996.

6.1.2 Technologia

6.1.2.1 Sieciowanie – wprowadzenie

Sieciowanie jest to proces prowadzący do powstania trójwymiarowej sieci nadcząsteczkowej na skutek powstawania mostków między różnymi cząsteczkami chemicznymi.

Tworzywa termoplastyczne (np. polietylen) zbudowane są z długich łańcuchów węglowych ułożonych w sposób nieuporządkowany. Sieciowanie powoduje odszczepienie niektórych atomów wodoru od polimeru. W efekcie dwa sąsiadujące łańcuchy polimerów łączą się w miejscach, gdzie nastąpiło odszczepienie atomów wodoru. Tworzy się silne połączenie łańcuchów zwane „siecią” (patrz rysunki poniżej). Jeżeli tak usieciowany polietylen zostanie ogrzany powyżej temperatury topnienia kryształów, zmieni się w miękki, elastyczny materiał, a nie ciągliwą płynną masę, w jaką zmieniłby się polietylen nieusieciowany.

Rysunek 4 Proces sieciowania radiacyjnego – schemat**Etap I – Polimery przed usieciowaniem****Etap II – Rozpoczęcie procesu sieciowania pod wpływem oddziaływania rozprzeczonych elektronów lub w wyniku aktywności substancji chemicznych****Etap III – Usieciowane polimery**

Źródło: Emitent

Właściwości usieciowanych materiałów zmieniają się w zależności od stopnia usieciowania. W miarę wzrostu stopnia usieciowania materiał staje się bardziej sztywny, zmienia się jego konsystencja. Polimery usieciowane są nierozpuszczalne, a poddane działaniu rozpuszczalników pęcznieją. W wyniku usieciowania polimer przestaje być tworzywem termoplastycznym. Oznacza to, że nie jest topliwy i nie zgrzewa się, nie może być powtórnie przetworzony.

W miarę wzrostu stopnia usieciowania materiału wzrasta:

- sztywność,
- odporność na działanie rozpuszczalników,
- odporność na temperaturę;
- odporność na działanie innych czynników atmosferycznych takich jak promienie UV.

W miarę wzrostu stopnia usieciowania maleje:

- elastyczność,
- odporność na odkształcenia,
- odporność na odkształcenie trwałe,
- pełzanie (patrz słownik)¹.

W toku produkcji materiał nigdy nie zostaje usieciowany w 100%. Całkowicie usieciowany materiał byłby kruchy, łamliwy i nietrwały. Stopień usieciowania materiału zależny jest od tego, jakie właściwości materiału docelowego chce uzyskać producent.

¹ www.retsat1.com.pl/michauer/chemia/inne/polimery.pdf

Zalety sieciowania materiałów:

- **Pamięć kształtu.** Polietylen w wyniku sieciowania radiacyjnego uzyskuje właściwość zwaną „pamięć kształtu”, która wykorzystywana jest do produkcji wyrobów termokurczliwych. Najpierw z polietylenu wykonuje się przedmiot o kształcie, jaki ma przyjąć po obkurczeniu (np. rura o średnicy 100 mm). Potem przedmiot ten poddaje się sieciowaniu. Polietylen zostaje usieciowany, przedmiot „zapamiętuje” kształt. Następnie przedmiot jest podgrzewany do odpowiedniej temperatury i rozciągany mechanicznie. Jeżeli tak przygotowany przedmiot podgrzejemy ponownie powyżej temperatury topnienia kryształów, to powraca on do swojego pierwotnego kształtu (np. rozszerzona rura o średnicy 150 mm obkurcza się do średnicy 100 mm) lub przyjmuje kształt przedmiotu, na którym został obkurczony. Podsumowując, wyroby termokurczliwe tworzą szczelnie przylegającą warstwę o charakterze izolacyjnym, ochronnym, antykorozyjnym i dekoracyjnym;
- **Odporność na działanie czynników atmosferycznych (promienie UV, wilgoć);**
- **Odporność na topienie;**
- **Odporność na wysoką temperaturę.**

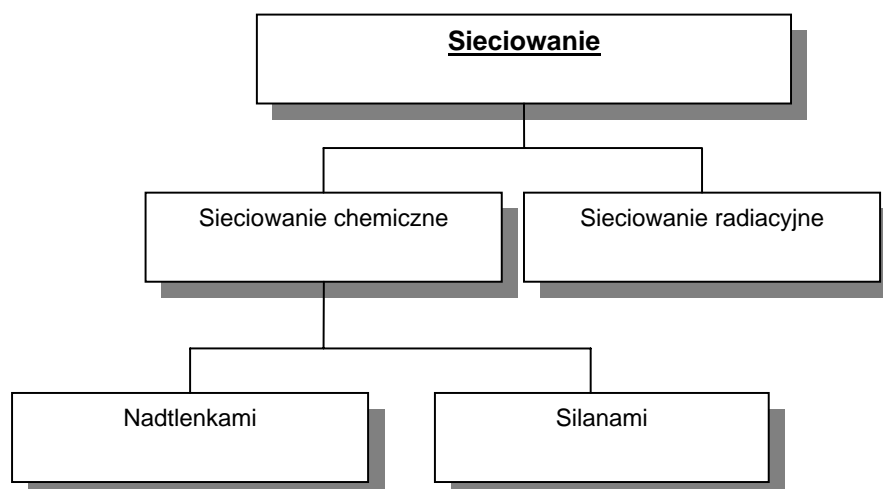
Tabela 14 Porównanie właściwości polietylenu nieusieciowanego z polietylenem usieciowanym radiacyjnie

Polietylen nieusieciowany	Polietylen usieciowany radiacyjnie w Radpol S.A.
<ul style="list-style-type: none"> • W temperaturze powyżej 120°C mięknie i zachowuje się jak ciągliwo-płynna masa • Maks. temperatura eksploatacji do +70°C • Nie wytrzymuje szoku cieplnego (chwilowe oddziaływanie bardzo wysokiej temperatury) • Podatny na korozję naprężeniową • Mała odporność na pęcznienie materiału • Niższa odporność na czynniki chemiczne, nieodporny na czynniki agresywne chemicznie • Rozpuszczalny w rozpuszczalnikach • Mała wytrzymałość mechaniczna 	<ul style="list-style-type: none"> • W temperaturze powyżej 120°C utrzymuje wyjściowy kształt (posiada tzw. „pamięć kształtu”), staje się miękki i elastyczny • Maks. temperatura eksploatacji nawet do 135°C • Wytrzymuje szok cieplny do +200°C (w szczególnych przypadkach nawet do +250°C) • Całkowicie odporny na korozję naprężeniową • Większa odporność na pęcznienie na zimno • Odporny na czynniki agresywne chemiczne • Całkowicie nierozpuszczalny w rozpuszczalnikach (co najwyżej mniej lub bardziej pęcznieje) • Duża wytrzymałość mechaniczna

Źródło: Emitent

Metody sieciowania

W przemyśle stosowane są dwie metody sieciowania: sieciowanie chemiczne oraz sieciowanie radiacyjne, zgodnie z poniższym schematem metod sieciowania.

Rysunek 5 Sieciowanie - schemat

Źródło: Emitent

Sieciowanie chemiczne metoda polega na wprowadzaniu środków sieciujących w procesie termicznej obróbki polimeru. Proces sieciowania chemicznego powoduje wprowadzenie „obcych” związków chemicznych do polimeru, co powoduje jego zanieczyszczenie, co z kolei wpływa niekorzystnie na własności wyrobu. Oznacza to, że po zakończeniu procesu sieciowania chemicznego materiały poddane temu procesowi w dalszym ciągu (choć dużo wolniej) zmieniają swoją wewnętrzną strukturę, skutkiem czego w miarę upływu czasu zmieniają swoje właściwości.

Problem ten nie występuje, gdy sieciowanie przeprowadzane jest metodą radiacyjną.

Sieciowanie radiacyjne polega na napromieniowaniu materiału za pomocą energii skumulowanej w wiązce przyspieszonych elektronów. W materiale następuje odrywanie atomów wodoru od łańcucha polimeru, w wyniku czego zmienia się struktura cząsteczkowa polimerów. Metoda ta realizowana jest za pomocą akceleratora (wiązka szybkich elektronów).

Radpol S.A. wykorzystuje w produkcji bardziej zaawansowaną technologicznie metodę sieciowania radiacyjnego. Fakt ten stanowi istotną przewagę konkurencyjną Emitenta w stosunku do przedsiębiorstw oferujących produkty sieciowane chemicznie (przewagi konkurencyjne Emitenta patrz III.6.1.5). Jednostkowy koszt sieciowania radiacyjnego jest niższy niż jednostkowy koszt sieciowania chemicznego. Sieciowanie radiacyjne pozwala ponadto uzyskać wyrób o lepszych właściwościach.

6.1.2.2 Proces produkcji Radpol S.A.

1. **Przygotowanie materiału.** Radpol S.A. dysponuje własnym działem badawczo-rozwojowym. Dział ten prowadzi między innymi badania nad własnymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji (patrz pkt III.11). Emitent kupuje u dostawców surowce, na bazie których przygotowuje materiały według własnych receptur. Odpowiedni dobór składników pozwala regulować twardość produktu, rozciągliwość, elastyczność, odporność na warunki atmosferyczne itp.;
2. **Wykonanie produktu bazowego.** Na bazie przygotowanych wcześniej materiałów w hali produkcyjnej Emitenta wytłaczane lub wtryskiwane są elementy, które następnie poddane zostają procesowi sieciowania;
3. **Sieciowanie.** Gotowe elementy poddawane są obróbce radiacyjnej przy użyciu akceleratora elektronowego. W zależności od tego, jaki produkt jest w danym momencie sieciowany, do transportu wyrobów wykorzystywane są różnego rodzaju maszyny i urządzenia. Czas i sposób sieciowania zależy jest od właściwości produktu końcowego, które producent chce uzyskać. Parametry te, podobnie jak cała metodologia sieciowania, zostały wypracowane przez ponad 25 lat doświadczeń, stanowią przewagę konkurencyjną Emitenta (patrz pkt III.6.1.5);
4. **Rozciąganie mechaniczne lub rozdmuch za pomocą powietrza.** Po poddaniu procesowi sieciowania produkty są rozciągane lub rozdmuchiwane za pomocą specjalnych urządzeń skonstruowanych przez dział techniczny Radpol S.A. Dzięki prowadzonym badaniom Emitentowi udało się stworzyć mieszanki materiałów, które umożliwiają nawet 6-krotne zwiększenie średnicy produktu;
5. **Obróbka końcowa.** Po ukształtowaniu produktów termokurczliwych na ich wewnętrzną powierzchnię nakłada się uszczelniacz w postaci kleju lub masy, w przypadku muf termokurczliwych dla ciepłownictwa wykonuje się otwory do zalewania płynną pianką PUR;
6. **Przygotowanie zestawów montażowych.** Niektóre produkty sprzedawane są w formie specjalnych zestawów montażowych. W takim przypadku, po otrzymaniu konkretnego zamówienia, Emitent kompletuje pełny zestaw montażowy i wysyła do zleceniodawcy wraz z dokładną instrukcją obsługi. W celu redukcji ryzyka uszkodzenia nowych elementów, dla nowych klientów oraz odbiorców, którzy nie pracowali wcześniej z materiałami termokurczliwymi, organizowane są specjalne szkolenia i pokazy.

6.1.3 Oferta Emitenta

Radpol S.A. jest producentem wyrobów termokurczliwych, wykorzystującym w produkcji technologię sieciowania radiacyjnego. Podstawowym produktem Spółki są sieciowane, termokurczliwe rury z tworzywa sztucznego wykorzystywane do odtwarzania izolacji przewodów energetycznych oraz linii ciepłowniczych (m.in. łączenie rur preizolowanych).

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług Emitenta nie uległy zmianie i były to:

1. Rury i osprzęt termokurczliwy (wykonane z uszlachetnionego polietylenu);
2. Osprzęt kablowy;
3. Przewody i linki elektryczne;
4. Pozostały osprzęt termokurczliwy:
 - a. Palczatki termokurczliwe;
 - b. Płaty termokurczliwe;
 - c. Taśmy termokurczliwe;
 - d. Klosze termokurczliwe.

Radpol S.A. jest producentem wyrobów termokurczliwych, wykorzystującym w produkcji technologię sieciowania radiacyjnego. Podstawowym produktem Spółki są sieciowane, termokurczliwe rury z tworzywa sztucznego wykorzystywane do odtwarzania izolacji przewodów energetycznych oraz linii ciepłowniczych (m.in. łączenie rur preizolowanych).

Spółka posiada własny dział rozwoju, w którym prowadzone są badania nad nowymi materiałami, składem wykorzystywanych w produkcji klejów itp. Dział zajmuje się również wykonywaniem oraz testowaniem nowych produktów w ramach istniejących linii produktowych (więcej na ten temat patrz III.11).

Spółka nie upubliczniła informacji na temat opracowywania nowych produktów.

Ofertę Emitenta można podzielić na następujące grupy produktowe:

Grupa I – rury i osprzęt termokurczliwy (wykonane z uszlachetnionego polietylenu):

1. Rury termokurczliwe cienkościenne (RC) produkowane są w rozmiarach od 1,6 mm do 102 mm średnicy wewnętrznej. Rury te są wyrobami izolacyjnymi i uszczelniającymi. Wykorzystywane są do napraw uszkodzonych izolacji, do łączenia wiązki przewodów, izolacji zacisków w instalacjach elektrycznych. Mogą być również wykorzystywane jako materiał tworzący warstwę ochronną, antykorozyjną, a także dekoracyjną.

Zastosowanie:

- energetyka (izolowanie części przewodzących, oznaczanie faz przewodów zakończonych końcówkami);
- elektronika (izolowanie końcówek przewodów na złączkach i listwach zaciskowych, łączenie i zgrzewanie wiązek przewodów, izolowanie, znakowanie przewodów);
- motoryzacja (łączenie i zgrzewanie wiązek przewodów, izolowanie końcówek przewodów na złączkach i listwach zaciskowych, zabezpieczenie batów antenowych, zabezpieczenie przewodów wychodzących przy lusterkach);
- AGD (oznaczanie przyłączy wiązek kablowych, izolacja połączeń elektrycznych, łączenie i zgrzewanie wiązek przewodów, izolowanie końcówek przewodów na złączkach i listwach zaciskowych);
- telekomunikacja (izolacja i usztywnianie zacisków, końcówek i złącz wtykowych);
- elektrotechnika (naprawa i odtwarzanie uszkodzonej izolacji kabli, łączenie i zgrzewanie wiązek przewodów, izolowanie końcówek przewodów na złączkach i listwach zaciskowych, osłony ciśnieniowe i przeciwwilgociowe wilgocioszczelne);
- kolejnictwo (łączenie sprzęg przy wagonach);
- lotnictwo (łączenie i zgrzewanie wiązek przewodów, izolowanie końcówek przewodów na złączkach i listwach zaciskowych).

2. Rury termokurczliwe pogrubione (RP) i rury termokurczliwe grubościenne (RG).

Zastosowanie:

- energetyka (oznaczanie i izolowanie szyn prądowych, odtwarzanie żył z izolacją ochronną, izolowanie złączek i końcówek, izolowanie i uszczelnianie rozgałęzień kabli, naprawa i odtwarzanie uszkodzonej izolacji kabli, oznaczanie faz przewodów zakończonych końcówkami, wykonywanie muf i głowic kablowych);
- telekomunikacja (wykonywanie muf na kablach telekomunikacyjnych);
- elektrotechnika (naprawa i odtwarzanie uszkodzonej izolacji kabli, osłony ciśnieniowe i przeciwwilgociowe);
- kolejnictwo (odtwarzanie powłoki zewnętrznej na kablach);
- budownictwo (wodo- i gazoszczelne przeprowadzanie kabli i innych instalacji w budynkach);
- górnictwo (wykonywanie muf na kablach górniczych);
- przemysł okrętowy (wykonywanie muf i głowic kablowych);
- ciepłownictwo (izolowanie połączeń i zakończeń rur preizolowanych).

3. Zestawy do montażu muf i głowic kablowych niskonapięciowych (NN) do 1kV i średnionapięciowych (ŚN) powyżej 1kV.

- Mufy kablowe – służące do połączenia ze sobą dwóch lub większej liczby kabli. Mufy przelotowe łączą kable z jednakowych materiałów i o jednakowych przekrojach żył. Mufy przejściowe łączą kable z różnych materiałów i/lub różnych przekrojach żył (standardowo wyposażone są w złączki kablowe);
- Głowice – służące do przyłączenia kabla do urządzeń elektroenergetycznych lub napowietrznych linii elektroenergetycznych. Sprawdzają się w długotrwałym użytkowaniu nawet w najcięższych warunkach. Dzięki swojej konstrukcji są całkowicie szczelne i odporne na warunki środowiskowe, napięciowe i przeciążenia elektryczne. Ognioodporne i odporne na chemikalia i zasadowość gruntu.

W ofercie Emitenta znajdują się mufy przejściowe i przelotowe, zestawy na kable o izolacji polimerowej, papierowej, gumowej, kable górnicze, sygnalizacyjne.

Zastosowanie – energetyka.

4. Kształtki termokurczliwe: kapturki, palczatki, płyty itp.

- Kapturki termokurczliwe KTK – służą do uszczelniania końców kabli oraz przewodów elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych. Znajdują zastosowanie przy zabezpieczaniu śrub narażonych na warunki atmosferyczne, np. przy słupach oświetleniowych, mostach. Stosowane głównie w energetyce.
- Termokurczliwe przepusty murowe TPM – służą do wykonywania szczelnych przepustów przez mury, ściany, stropy. Przepusty gwarantują wodoszczelną i gazoszczelną izolację. Są odporne na zmienne warunki atmosferyczne, chronią mechanicznie przewody, zamykają drogę insektom i gryzoniom. Stosowane w energetyce i budownictwie.

Grupa II – osprzęt kablowy

1. Produkty z metali kolorowych (aluminium i miedzi).
2. Złączki i końcówki kablowe – przeznaczone do łączenia i zakańczania kabli i przewodów.
3. Produkty z tworzyw sztucznych (polietylen, polipropylen, poliamid).
4. Uchwyty i opaski kablowe, dławnice kablowe – przeznaczone do mocowania i uszczelniania wyprowadzeń przewodów mieszkaniowych i kabli elektroenergetycznych.

Do grupy tej wchodzi zarówno wyroby produkowane przez Emitenta, jak i produkty kupowane przez Spółkę od innych firm, których sprzedaż ewidencjonowana jest jako sprzedaż towarów. W grupie tej można wyróżnić:

- Końcówki miedziane – stosowane do zakańczania żył miedzianych;
- Złączki miedziane – służą do łączenia żył miedzianych;
- Końcówki aluminiowe – stosowane do zakańczania żył aluminiowych okrągłych i sektorowych;
- Złączki aluminiowe – stosowane do łączenia ze sobą żył aluminiowych okrągłych i sektorowych, także o różnych przekrojach (złączki redukcyjne);
- Końcówki i złączki miedziano-aluminiowe;
- Podkładki aluminiowo-miedziane – eliminują zjawisko powstawania miniogniów na styku dwóch różnych metali;
- Elementy mocujące – flopy i uchwyty kablowe – służą do szybkiego mocowania przewodów;
- Opaski kablowe – stosowane do łączenia w wiązki przewodów elektrycznych, rurek, węży itp.;
- Dławnice – przeznaczone do uszczelniania przejść przewodów elektrycznych, np. w tablicach rozdzielczych;
- Wibroizolatory – stosowane do bezfundamentowego, precyzyjnego posadawiania maszyn i urządzeń, izolują otoczenie od drgań wywołanych przez pracującą maszynę, izolują maszynę od drgań i wstrząsów pochodzących z otoczenia, np. drgań przenoszonych przez stropy, a pochodzących od innych maszyn;
- Praski – przeznaczone są głównie do zaprasowywania złączek i końcówek kablowych na żyłach aluminiowych jedno- i wielodrutowych oraz miedzianych wielodrutowych.

Grupa III – przewody i linki elektryczne

1. Wyroby wykonywane z miedzi i PCV.
2. Przewody giętkie o żyłach wielodrutowych.

Asortyment tworzą:

- Przewody oponowe mieszkaniowe o izolacji i oponie polwinitowej z żyłami giętkimi, przewody oponowe warsztatowe o żyłach miedzianych oraz izolacji i oponie polwinitowej.

Zastosowanie: elektroenergetyka, producenci przedłużaczy, producenci AGD

- Przewody jednożyłowe giętkie o izolacji polwinitowej do układania na stałe o przekroju żyły od 0,35 mm do 2,5 mm.

Grupa IV – pozostały osprzęt termokurczliwy

W ofercie Emitenta znajdują się także:

- Palczatki termokurczliwe – przeznaczone są do wykonywania uszczelnień końców kabli przy rozdzielonych żyłach, wykonywania głowic (wnętrзовych i napowietrznych) oraz muf kablowych na kablach z izolacją polimerową i papierową, a także uszczelniania miejsca wyjścia kabli z mechanicznej osłony zamontowanej na słupie napowietrznej linii niskiego i średniego napięcia;
- Płaty termokurczliwe – stosowane przy wykonywaniu połączeń pojedynczych żył w kablach wielożyłowych, służą także do wykonywania muf tradycyjnych i rozgałęźnych w elektroenergetyce oraz telekomunikacji;
- Taśmy termokurczliwe – stosowane są w miejscach, gdzie wymagane jest wykonanie trwałego i szczelnego połączenia elementów konstrukcyjnych. Dobra przyczepność kleju termotopliwego do metalu, drewna, ceramiki i tworzyw sztucznych daje możliwość użycia taśm przy wykonywaniu połączeń rur wentylacyjnych, rur osłonowych, przewodów, kabli elektrycznych i telekomunikacyjnych. Połączenia wykonane za pomocą taśmy termokurczliwej są odporne na uszkodzenia mechaniczne i korozję;
- Klosze termokurczliwe – stanowią integralną część głowic termokurczliwych wewnętrznych i napowietrznych do napięć 72 kV. Zadaniem klosza jest zapobieganie tworzeniu się ścieżek prądów pełzających.

Radpol S.A. wykonuje także na indywidualne zamówienia produkty o wymiarach nietypowych, ponadto prowadzi prezentacje i szkolenia dla wykonawców i monterów.

Spółka RADPOL prowadzi działalność produkcyjną w oparciu o wymagania normy **ISO 9001:2000**. Ponadto Spółka posiada certyfikat **ISO 14001:1996** dotyczący zagadnień związanych z ochroną środowiska naturalnego.

Tabela 15 Główni odbiorcy Emitenta – branże

<ul style="list-style-type: none"> • Osprzęt kablowy • Rury termokurczliwe cienkościenne • Rury termokurczliwe pogrubione i grubościenne • Osprzęt termokurczliwy na rury preizolowane • Przewody i linki elektryczne 	<ul style="list-style-type: none"> • Energetyka zawodowa (elektrownie, zakłady i rejony energetyczne), firmy montażowo-wykonawcze, budownictwo, producenci AGD, przemysł stoczniowy i samochodowy • Firmy montażowo-wykonawcze, producenci AGD, przemysł stoczniowy i samochodowy • Energetyka zawodowa (elektrownie, zakłady i rejony energetyczne), firmy montażowo-wykonawcze, producenci AGD, przemysł stoczniowy, telekomunikacja • Ciepłownictwo • Firmy montażowo-wykonawcze, budownictwo, producenci AGD, przemysł samochodowy
--	---

Źródło: Emitent

6.1.4 Strategia Emitenta

Nadrzędnym celem strategicznym Radpol S.A. jest budowanie wartości Spółki dla akcjonariuszy oraz wzrost sprzedaży i wyników finansowych. Emitent zamierza zrealizować te cele strategiczne poprzez:

1. Zwiększenie sprzedaży dzięki ekspansji w branży elektroenergetycznej w sektorze średnich napięć oraz ekspansji w branży ciepłowniczej i w innych branżach (OEM, AGD, przemysł motoryzacyjny, elektroniczny itp.).
2. Zwiększenie sprzedaży eksportowej. Ze względu na olbrzymi potencjał rynków Europy Wschodniej i Europy Zachodniej Emitent zamierza istotnie zwiększyć udział eksportu w strukturze przychodów (więcej na ten temat patrz III.6.2.2).
3. Przeprowadzenie akwizycji innej Spółki, dzięki której możliwe będzie uniezależnienie Emitenta od dostawców, zmniejszenie jednostkowych kosztów działalności, pozyskanie nowych klientów i kanałów dystrybucji lub zwiększenie potencjału produkcyjnego.

4. Włączenie do oferty sieciowania usługowego.
5. Wzrost przychodów możliwy dzięki wzrostowi zdolności produkcyjnych Spółki. Zarząd Emitenta zwiększy zdolności produkcyjne poprzez:
 1. Budowę nowego akceleratora elektronowego (zrealizowaną m.in. dzięki środkom pozyskanym z Emisji (patrz IV.3.4);
 2. Optymalizację procesów produkcji;
 3. Modernizację i rozbudowę linii technologicznych;
 4. Wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych linii produktowych.

Emitent prowadzi badania nad nowymi materiałami i produktami. Nieustannie rozszerza ofertę produktową, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom odbiorców, bada również możliwość wprowadzenia zupełnie nowych linii produktowych dla odbiorców z nowych branż, w których Emitent dotychczas nie prowadził działalności.

I. Cele operacyjne Emitenta

1. Wzrost udziału w rynku produktów dla przemysłu elektroenergetycznego w zakresie średnich napięć.

Emitent jest liderem rynku elektroenergetycznego w zakresie niskich napięć w Polsce. Od początku 2006 roku posiada również w swojej ofercie produkty skierowane dla odbiorców działających na rynku elektroenergetycznym w zakresie średnich napięć (aktualnie według szacunków Zarządu Emitent posiada około 1% udziału w tym sektorze – patrz pkt III.6.2). Emitent zamierza mocniej zaakcentować swoją obecność w tym sektorze poprzez poszerzanie oferty, intensywne akcje promocyjno-marketingowe, organizowanie dla przyszłych odbiorców pokazów, szkoleń i prezentacji produktów Radpol.

2. Umocnienie pozycji na rynku produktów dla przemysłu elektroenergetycznego w zakresie niskich napięć. Według szacunków Zarządu Emitent jest zdecydowanym liderem polskiego rynku dostaw dla przemysłu elektroenergetycznego w zakresie niskich napięć (posiada około 60-70% w sektorze – patrz pkt III.6.2). Celem operacyjnym Emitenta jest utrzymanie i wzmocnienie tej pozycji dzięki obserwacji trendów rynkowych, dostosowywaniu oferty do zapotrzebowania płynącego od odbiorców oraz dzięki ciągłemu rozwojowi produktów.

3. Ekspansja w sektorze ciepłowniczym. Emitent jest dostawcą muf dla sektora ciepłowniczego, które służą do izolowania połączeń rur preizolowanych wykorzystywanych do przesyłu energii cieplnej. Rynek dostawców dla sektora ciepłowniczego zdominowany jest przede wszystkim przez dostawców rozwiązań niepoddanych procesowi sieciowania. Z tego powodu wyroby Emitenta są droższe od wyrobów konkurencji, jednakże cechują się dużo większą wytrzymałością, odpornością na uszkodzenia oraz są dużo łatwiejsze w montażu. W związku z tym całkowity koszt eksploatacji sieci ciepłowniczej jest niższy (zmniejsza się ryzyko awarii, których usunięcie wiąże się z wykonaniem kosztownych prac drogowo-budowlanych). Według Emitenta, ze względu na zalety wyrobów sieciowanych, będą one stopniowo wypierać z rynku tradycyjnie stosowane w ciepłownictwie wyroby niesieciowane.

4. Wzrost sprzedaży eksportowej. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi sprzedaż eksportowa Emitenta stanowiła od 11% do 13% sprzedaży ogółem. Ze względu na olbrzymi potencjał eksportowy Emitenta zarówno na rynki Europy Wschodniej (konieczność modernizacji infrastruktury elektroenergetycznej i ciepłowniczej, niska jakość wyrobów producentów z Europy Wschodniej), jak i na rynki Europy Zachodniej (wysoka jakość produktów Emitenta przy relatywnie niskiej cenie w porównaniu z ofertą głównych konkurentów na tych rynkach) Emitent planuje istotnie i sukcesywnie zwiększać eksport swoich wyrobów (perspektywy ekspansji rynkowej Radpol S.A. patrz III.6.2). Emitent **zamierza zrealizować ten cel operacyjny dzięki reorganizacji działu handlowego i rozbudowie zespołu eksportu.**

5. Ekspansja na nowe rynki zbytu. Wyroby termokurczliwe znajdują coraz szersze zastosowanie i znajdują odbiorców w coraz większej ilości sektorów gospodarki. Poprzez prace badawczo-rozwojowe (patrz III.11) Emitent opracowuje nowe zastosowania dla technologii termokurczliwej, tak by stale zwiększać krąg odbiorców swoich produktów. Celem operacyjnym Emitenta jest poszerzanie rynków zbytu poprzez rozwój sprzedaży wyrobów termokurczliwych w nowych dla siebie sektorach. W szczególności Radpol S.A. skoncentruje swoje wysiłki na poszerzeniu oferty i zwiększeniu sprzedaży na dotychczas nie obsługiwanych rynkach oraz na rynkach, na których posiada małe udziały.

Tabela 16 Zastosowanie osprzętu termokurczliwego

Przemysł	Zastosowanie
Górnictwo	<ul style="list-style-type: none"> – wykonywanie muf na kablach górniczych – oznaczanie faz przewodów
Przemysł okrętowy	<ul style="list-style-type: none"> – wykonywanie muf i głowic kablowych
Ciepłownictwo	<ul style="list-style-type: none"> – odtwarzanie płaszcza zewnętrznego na połączeniach odcinków rur preizolowanych – zabezpieczanie końców rur preizolowanych – uszczelnienie miejsc połączeń rur preizolowanych – łączenie rur preizolowanych – izolowanie złązek rur do ciepłej i zimnej wody
Inne	<ul style="list-style-type: none"> – osłona rączek w wózkach w hipermarketach, przy zastosowaniu rury bezbarwnej widoczne jest logo lub inne dane – pokrywanie prętów przegradzających szyby samochodowe poddawane procesowi autoklawizacji – połączenie i zakończenie przewodów grzejnych z przewodami instalacyjnymi przy produkcji mat grzejnych – obkurczenie na zaczepie sprężystym zamka pirotechnicznego (element pasów bezpieczeństwa) – osłona spławików, haczyków – mocowanie przelotek na wędziskach – zabezpieczanie lin na ringu bokserkim – osłona rączek motolotni, kosiarek, rowerów, urządzeń fitness itp. – osłona tyczek geodezyjnych – osłona rączki kołowrotka służącego do napinania sznura do bielizny – zakończenie nóżek w łóżkach szpitalnych, stolikach metalowych – zakończenie nóg banerów reklamowych – zabezpieczenie sprężyn w roletach okiennych – zabezpieczenie lin żeglarskich – utworzenie powłoki zabezpieczającej w rolkach urządzeń transportujących – zakończenie sznurków, linek, np. przy banerach i plandekach, oraz sznurowadeł – zabezpieczenie przed rozwijaniem się nici w gałązkach sztucznych choinek – zabezpieczenie słupków ogrodzeniowych – zabezpieczenie i odtworzenie powłoki w rękojeściach narzędzi – łączenie bukietów sztucznych kwiatów – pokrywanie fluorescencyjnymi rurami chorągiewek przy rowerach, poprawiające widoczność rowerzysty w ciemnościach

Źródło: Emitent

6. **Zwiększenie konkurencyjności poprzez akwizycję.** Emitent planuje akwizycję jednego bądź kilku podmiotów, dzięki której możliwe byłoby rozszerzenie oferty produktowej, pozyskanie nowych klientów, wejście na nowe rynki zbytu lub osiągnięcie innych korzyści wynikających z synergii pomiędzy Radpol S.A. a spółką będącą potencjalnym celem akwizycji. Celem akwizycji mogą być:

- Dostawcy, czyli lokalni producenci granulatów służących do robienia mieszanek materiałów wykorzystywanych w produkcji, producenci rur z polietylenu, małe zakłady chemiczne itp. Zaletą akwizycji takiego przedsiębiorstwa jest możliwość obniżki kosztów oraz zapewnienie ciągłości i jakości dostaw.
- Przedsiębiorstwa posiadające w swojej ofercie wyroby uzupełniające ofertę Emitenta: producenci rur preizolowanych, izolacji do rur i sieci grzewczych oraz wodociągów, producenci osprzętu kablowego itp. Zaletą akwizycji takiego podmiotu jest możliwość poszerzenia oferty produktowej, pozyskania nowych klientów, wejście na nowe rynki zbytu.
- Przedsiębiorstwa należące do odbiorców Emitenta, na przykład firmy zajmujące się usługowo wykonawstwem, remontami i naprawami sieci elektroenergetycznych lub ciepłowniczych. Zaletą akwizycji tego typu przedsiębiorstwa jest pozyskanie stałego odbiorcy wyrobów, pewność wysokiej jakości montażu wyrobów Emitenta

(zmniejszenie ryzyka uszkodzenia wyrobów z powodu nieprawidłowego montażu, a w konsekwencji niezawinionych przez producenta reklamacji), pozyskanie nowych klientów.

7. **Sieciowanie usługowe – sieciowanie rur do wody (PEX), outsourcing sterylizacji produktów (branża medyczna i spożywcza).** Po wybudowaniu drugiego akceleratora Emitent planuje wprowadzić do produkcji usługę sieciowania rur do wody (PEX). Technologia produkcji rur do instalacji wodno-kanalizacyjnych wymaga dokładności i precyzji. Ze względu na zastosowanie rury tego typu muszą przechodzić testy szczelności (w tym celu Emitent planuje zakup specjalistycznego urządzenia do badania szczelności, patrz III.5.2.2). Emitent nawiązał już kontakty handlowe ze spółkami zainteresowanymi usługą outsourcingu sieciowania rur do instalacji wodno-kanalizacyjnych.

Długookresowym celem strategicznym Emitenta jest wprowadzenie do oferty **outsourcingu sterylizacji produktów**. Jedną z właściwości usieciowanych wyrobów jest sterylność czystość. Oddziaływanie elektronów powoduje, że wewnątrz obrabianych w ten sposób produktów i elementów giną wszystkie drobnoustroje, bakterie i wirusy. Właściwość ta jest w Europie Zachodniej szeroko wykorzystywana w przemyśle medycznym i spożywczym. Akceleratory przeznaczone do sieciowania usługowego charakteryzują się dużą energią (około 10 MeV, dotychczasowy akcelerator Radpol S.A. – 2 MeV, nowy akcelerator wybudowany m.in. ze środków z Emisji – 4,5 MeV przyp. Emitent). Posiadają również odpowiednią konstrukcję umożliwiającą umieszczenie wewnątrz kontenerów z opakowanymi już wyrobami. Zarówno kontenery, jak i opakowania wyrobów wykonane są z materiałów niepodatnych na proces sieciowania. Tak przygotowane wyroby sieciowane są dużymi partiami, już po zapakowaniu. Cały proces odbywa się bez udziału środków chemicznych oraz jest bardzo krótki, co istotnie zmniejsza koszty sterylizacji. Tę metodę coraz częściej stosuje się w medycynie, gdzie sterylizacji radiacyjnej poddawane są maseczki, igły, strzykawki oraz inne wyroby wykorzystywane w szczególności na salach operacyjnych.

Outsourcing sterylizacji produktów zdobywa również coraz więcej zwolenników w przemyśle spożywczym. Owoce cytrusowe poddawane są oddziaływaniu elektronów. Dzięki zlikwidowaniu wszystkich drobnoustrojów żywność taka dłużej zachowuje świeżość i lepiej znosi długookresowe przechowywanie. W Polsce technikę niszczenia drobnoustrojów z wykorzystaniem akceleratora stosuje się do sterylizacji przypraw.

Rynek outsourcingu sterylizacji produktów stanowi potencjalnie dużą szansę rozwoju dla firm posiadających doświadczenie w pracy z elektronowymi akceleratorami, takich jak Radpol S.A. Emitent w swojej długookresowej strategii zakłada włączenie do swojej oferty sieciowania usługowego. Emitent rozważa zbudowanie kolejnego, trzeciego elektronowego akceleratora, przystosowanego do wykonywania tego typu usług. Inwestycja ta znajduje się w fazie planowania, mogłaby zostać sfinansowana m.in. ze środków z kolejnej publicznej oferty akcji, kredytu, dotacji z Unii Europejskiej oraz ze środków własnych.

II. Zrealizowanie wyżej wymienionych celów operacyjnych możliwe będzie dzięki działaniom zmierzającym do zwiększenia zdolności produkcyjnych, stałemu podnoszeniu jakości produktów oraz poszerzaniu oferty

1. **Optymalizacja produkcji.** Ze względu na bardzo dużą ilość produktów w ofercie, różniącą się złożoność procesów produkcji poszczególnych linii produktowych, kluczowym aspektem działalności Emitenta jest planowanie produkcji. Spółka nieustannie dąży do optymalizacji produkcji pod kątem zwiększenia zdolności produkcyjnych. Czynniki, które w ciągu najbliższych 2 lat umożliwią dalsze zwiększenie zdolności produkcyjnych, będą:

- stałe unowocześnianie linii produkcyjnych oraz urządzeń towarzyszących. Emitent planuje inwestycje w unowocześnienie linii produkcyjnych oraz stałą modernizację osprzętu dotychczas wykorzystywanego akceleratora (patrz III.5.2). Dzięki tym inwestycjom możliwe będzie lepsze rozplanowanie produkcji oraz skróci się czas i stopień złożoności wykonywania niektórych procesów, co wpłynie na wzrost całkowitych zdolności produkcyjnych zakładu;
- dzięki pozyskaniu środków z Emisji Spółka zwiększy posiadane zapasy, co umożliwi wydłużenie serii produkcyjnych poszczególnych produktów (zmniejszy się całkowity czas potrzebny na przeobrażanie linii produkcyjnych na kolejne grupy produktowe).

Emitent szacuje, że wyżej opisane działania umożliwią zwiększenie zdolności produkcyjnych o 10-20% rocznie do momentu uruchomienia drugiego akceleratora.

2. Budowa drugiego akceleratora (więcej na temat inwestycji w nowy akcelerator patrz pkt III.5.2.2).

Posiadanie dwóch akceleratorów o różnej energii pozwoli Emitentowi na ponaddwukrotne zwiększenie mocy produkcyjnych ze względu na możliwość optymalnego planowania produkcji: wyroby wymagające mniej intensywnego procesu sieciowania będą sieciowane w dotychczasowym akceleratorze, natomiast wyroby o grubszych ściankach, wymagające bardziej intensywnego sieciowania będą sieciowane w nowym akceleratorze o większej energii. Dotychczas produkty o grubszych ściankach były poddawane temu procesowi w aktualnie posiadanym akceleratorze o mniejszej mocy, co wydłużało proces, a więc istotnie zmniejszało zdolności produkcyjne zakładu.

W ciągu ostatnich kilku lat zdarzały się sytuacje, w których Emitent zmuszony był zrezygnować z realizacji dużych kontraktów ze względu na zbyt małe zdolności produkcyjne. Dzięki zwiększeniu zdolności produkcyjnych uzyskanych w wyniku budowy nowego akceleratora możliwe będzie zrealizowanie celów operacyjnych Spółki opisanych powyżej.

3. Rozwój Działu Rozwoju. Radpol S.A. jest przedsiębiorstwem, które w procesie produkcji wykorzystuje nowoczesne i skomplikowane technologie, dlatego też rozwój Działu Rozwoju ma kluczowe znaczenie dla działalności Spółki (informacje na temat działu badawczo-rozwojowego patrz też pkt III.11). Prace Działu Rozwoju będą prowadzone w dwóch podstawowych kierunkach:

- **Rozwój nowych produktów.** Biorąc pod uwagę zapotrzebowanie płynące z rynku, Emitent nieustannie prowadzi prace nad poszerzeniem oferty produktowej o nowe wyroby, wykorzystujące samodzielnie opracowane rozwiązania technologiczne. Przykładem ostatnio wprowadzonych nowatorskich produktów są mufy wykorzystywane do połączeń rur preizolowanych, które są łatwiejsze w montażu od analogicznych produktów konkurencji, a jednocześnie cechują się znacznie większą trwałością i wytrzymałością. Dział badawczo-rozwojowy będzie w dalszym ciągu opracowywał i przeprowadzał testy nowych produktów, w szczególności skierowanych do nowych odbiorców;
- **Rozwój nowych technologii.** Bazując na dotychczasowych doświadczeniach, dział badawczo-rozwojowy prowadzi nieustanne badania nad nowymi mieszankami materiałów. Dzięki tym pracom Emitent dysponuje materiałami, które mają coraz szersze zastosowanie dzięki różnorodnym nowym właściwościom. **Przykładowo:**
 - Pracownikom Emitenta udało się opracować materiał, który pozwala na nawet sześciokrotne jego rozciągnięcie mechaniczne, dzięki czemu Emitent może wytwarzać produkty pozwalające na łączenie rur o skrajnie różnych średnicach.

Rysunek 6 Kształtki termokurczliwe sieciowane typu end-cap – przykład wyrobu, w którym wykorzystano właściwość wielokrotnego rozciągania mechanicznego. Zastosowanie – zabezpieczenie końców rur preizolowanych w ciepłownictwie



Źródło: Emitent

- Prace nad materiałami pozwalają uzyskać coraz większą odporność elementów na temperaturę. Maksymalna temperatura pracy materiałów Radpol S.A. wynosi do 135 stopni C, jednakże materiały wytrzymują dużo wyższe temperatury montażu (wysoka odporność na szok cieplny, nawet do 250 stopni C);
- Prowadzone badania pozwalają zwiększyć odporność wyrobów na szkodliwe oddziaływanie czynników agresywnych oraz udary mechaniczne.

Dział badawczo-rozwojowy będzie rozwijał działalność nad nowymi technologiami, tak by zapewnić Spółce sukcesywne wprowadzanie nowych produktów oraz pracę nad materiałami o lepszych i bardziej wszechstronnych właściwościach.

III. Przykłady z rynków światowych

Aby zobrazować potencjał i możliwości rynków oraz przedstawić model biznesu i strategię rozwoju Emitenta na tle działających na świecie instytucji, poniżej przedstawione zostały przykłady firm posiadających akcelerator cząstek wykorzystywany zarówno do sieciowania wyrobów dla przemysłu elektroenergetycznego, ciepłowniczego i dla innych gałęzi przemysłu, jak również oferujących usługi outsourcingu sterylizacji produktów.

Studer Hard

Firma **Studer Draht- und Kabelwerk AG**, z siedzibą w Däniken w Szwajcarii, powstała w 1939 roku, a produkcję kabli rozpoczęła w 1946 roku. Na początku lat 80. utworzono jednostkę **Studer Hard**, która rozpoczęła działalność sieciowania z zastosowaniem akceleratora elektronowego. Z czasem usługi sieciowania znalazły się w ofercie dla firm zewnętrznych. Od 1991 roku istotnego znaczenia dla działalności Studer nabrała sterylizacja produktów i opakowań medycznych i farmaceutycznych. Od 1995 roku uruchamiane zostały kolejne akceleratory dużej energii (10 MeV, 2 MeV, 3 MeV), zwiększające zakres możliwości sterylizacji. Obecnie Studer Hard jest niezależną jednostką biznesową, działającą na obszarze całej Europy. Studer AG zatrudnia 350 pracowników, z czego 70 pracuje w Studer Hard. 1 sierpnia 2006 roku Studer AG stała się częścią LEONI Group, niemieckiego producenta kabli i systemów okablowania. Dzięki temu przejściu szwajcarska firma zyskała dostęp do globalnej sieci dystrybucji LEONI Group². Przychody ze sprzedaży Studer AG wyniosły w 2005 roku **84 mln euro**.³

Isotron plc

Isotron jest jedną z czołowych firm zajmujących się sterylizacją produktów w Europie i Azji z siedzibą w Wielkiej Brytanii. W połowie roku 2006 Spółka zatrudniała 506 osób. Przychody w tym okresie wyniosły 45,6 mln GBP, a zysk brutto 11,1 mln GBP⁴. Isotron działa w 8 krajach i oferuje 3 główne technologie sterylizacji: promieniami gamma, strumieniem elektronów i tlenku etylenu (Eto).

Oprócz usług sterylizacji Isotron oferuje również usługę sieciowania radiacyjnego wyrobów wyprodukowanych z polimerów oraz z innych materiałów.

Spółka wykorzystuje w produkcji 3 akceleratory: 2 akceleratory elektronowe o mocy 10 MeV i 20 MeV oraz jeden akcelerator tandemowy o mocy 5 MeV⁵.

BGS BETA-GAMMA-Service GmbH Produktbestrahlung

Firma powstała w 1981 roku w Wiehl, Niemcy. 2 lata później uruchomiła dwa pierwsze akceleratory. Obecnie posiada jedno z największych na świecie zaplecze do sieciowania radiacyjnego. Firma jest w posiadaniu siedmiu akceleratorów elektronowych oraz jednej instalacji napromieniania w oparciu o Kobałt-60 w trzech różnych lokalizacjach w Niemczech (Wiehl, Bruchsal, Saal). BGS jest pionierem w dziedzinie technik napromieniowania przy użyciu akceleratorów elektronowych (beta, gamma), stosowanych w sterylizacji produktów oraz sieciowaniu wyrobów z tworzyw sztucznych. BGS współpracuje z firmami działającymi w przemysłach biotechnologicznym, budowlanym, elektrycznym, kosmetycznym, farmaceutycznym, spożywczym, paszowym oraz produkującymi opakowania i zabawki.

Podobnie jak Radpol S.A., BGS dzięki technologii sieciowania radiacyjnego uzyskuje różnorodne właściwości wyrobów, dostosowane do szczegółowych potrzeb. Produkuje rury, tuby i profile termokurczliwe wykorzystywane m.in. przy instalacjach ogrzewania podłogowego, instalacjach wodno-kanalizacyjnych oraz sieciach gazowniczych. Wytwarza również izolacje do kabli i drutów, materiały kompozytowe dla przemysłu motoryzacyjnego, lotniczego i sportu.

Ponadto BGS oferuje outsourcing sterylizacji produktów. Zajmuje się usługowo sterylizacją produktów biomedycznych i sprzętów medycznych.

BGS wykorzystuje również technikę sterylizacji do wstrzymania destrukcji antyków i starych dokumentów przez pleśń.⁶

Gamma-Service Produktbestrahlung GmbH

Firma powstała w roku 1990. Przedmiotem jej działania było kontynuowanie rozwoju techniki napromieniania oraz udostępnianie jej do celów sterylizacji produktów medycznych, sieciowania tworzyw sztucznych, przedłużania trwałości

² <http://www.studerhard.ch/>; <http://www.studercables.ch/studercable/index.php?&lang=3>

³ <http://www.wireworld.com/wirenews/index.php?cat=Acquisitions>

⁴ http://miranda.hemscott.com/ir/iso/ar2006/download/pdf/financial_review.pdf

⁵ www.isotron.co.uk

⁶ www.bgs.de

produktów spożywczych oraz innych zakresów zastosowania. Główna siedziba Spółki znajduje się w Lipsku. Oddział zakładu mieści się w Radeberg pod Dreznem, gdzie znajduje się nowoczesna i wydajna instalacja napromieniania w oparciu o Kobalt-60. Zastosowany tam system transportu zakłada użycie europalet o maksymalnych wymiarach zewnętrznych 1200 mm x 800 mm x 1800 mm i maksymalnym ciężarze całkowitym 450 kg.

Oferowane usługi:

- **Outsourcing usług**

- sterylizacja produktów medycznych, narzędzi laboratoryjnych, opakowań;
- sieciowanie tworzyw termoplastycznych;
- sieciowanie radiacyjne granulatów wtryskowych;
- redukcja ilości zarazków w surowcach stosowanych w przemyśle kosmetycznym i farmaceutycznym;
- napromienianie artykułów spożywczych (przyprawy i inne dodatki, a także suche pasze);
- konserwacja dóbr piśmienniczych, zasobów archiwów, dzieł sztuki i antyków;
- dozymetria alaninowa;
- doradztwo (rozwoj nowego produktu, sprawdzanie możliwości zastosowania techniki napromieniania produktów, określanie minimalnej potrzebnej dawki i maksymalnej dopuszczalnej wartości dawki napromieniania oraz właściwości produktu przed i po napromienianiu; procedura certyfikacyjna)

- **Produkty**

- instalacje napromieniania promieniami gamma dla przemysłu, rolnictwa oraz celów badawczych (planowanie, budowa, uruchomienie);
- alaninowy dozymetr tabletkowy (znajdujący zastosowanie w medycynie i przemyśle, służący do pomiaru dawki w różnych polach promieniowania) oraz alaninowy dozymetr foliowy;
- spektrometr ERP-Dosiscop DS 100.

- **Działalność badawczo-rozwojowa**

- optymalizacja produktu;
- plany instalacji.⁷

6.1.5 Przewagi konkurencyjne Radpol S.A.

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych Radpol S.A. należą:

- **Unikalna technologia.** Emitent zajmuje się produkcją wyrobów termokurczliwych od 1983 roku. Posiada własny dział rozwoju, którego pracownicy prowadzą badania nad mieszkankami materiałowymi, udoskonalają składy klejów i uszczelniaczy wykorzystywanych w procesie produkcji oraz prowadzą badania nad nowymi produktami. Dzięki temu produkty Emitenta cechują się unikalnymi właściwościami;
- **Wysokie bariery wejścia na rynek wyrobów termokurczliwych wykonywanych za pomocą elektronowego akceleratora cząstek.** Radpol S.A. posiada jedyny w Polsce akcelerator elektronowy cząstek wykorzystywany na skalę przemysłową. Bariery wejścia na rynek:
 - proces budowy akceleratora od momentu rozpoczęcia budowy do uruchomienia produkcji wynosi około 2 lat. Budowa akceleratora od podstaw i rozpoczęcie produkcji wyrobów termokurczliwych wymaga bardzo dobrej znajomości specyfiki branży (zaplanowanie przyszłej produkcji, pozyskanie klientów) oraz doświadczenia;
 - zaawansowane technologie i materiały wykorzystywane w procesie produkcji. W procesie produkcji Radpol wykorzystuje własne, opracowywane przez lata rozwiązania technologiczne i receptury materiałów. Nowy producent chcący wejść na rynek sieciowania radiacyjnego nie zdołałby w krótkim czasie osiągnąć zaawansowania technologicznego produkcji porównywalnego do Emitenta;
 - długi okres zdobywania doświadczeń i optymalizacji produkcji. Akcelerator cząstek jest urządzeniem, które wymaga dokładnej, okresowej konserwacji. Ponadto poszczególne rodzaje towarów i produktów ze względu na różny kształt i niejednakowy czas potrzebny na przeprowadzenie procesu nie mogą być sieciowane

⁷ <http://www.gamma-service.eu/polinisch/index.html>

równocześnie, a do ich sieciowania potrzebny jest różny osprzęt. Dodatkowo sprzedaż poszczególnych produktów cechuje się wysoką (niejednakową) sezonowością. Wszystko to powoduje, że proces optymalizacji produkcji (maksymalizacji zdolności produkcyjnych) jest bardzo utrudniony i może potrwać nawet kilka lat. W związku z tym nowy producent chcący wejść na rynek sieciowanych radiacyjnie materiałów termokurczliwych nie byłby w stanie przez pierwsze kilka lat osiągnąć efektywności produkcji Radpol S.A., a w konsekwencji jego produkcja cechowałaby się niższą rentownością;

- **Posiadanie własnego akceleratora elektronowego do sieciowania radiacyjnego.** Radpol S.A. dysponuje jedynym w Polsce wykorzystywanym na skalę przemysłową elektronowym akceleratorem cząstek. Doświadczenie w pracy z tym urządzeniem, stałe jego unowocześnianie wpływa na systematyczne obniżanie kosztów produkcji wyrobów termokurczliwych, na wzrost efektywności produkcji. Posiadanie własnego akceleratora uniezależnia Emitenta od dostawców usieciowanych materiałów, a tym samym zwiększa konkurencyjność Radpol S.A. na rynku, w szczególności w stosunku do firm, które do produkcji swoich wyrobów wykorzystują technikę sieciowania chemicznego (więcej na temat technologii patrz pkt III.6.1.2);
- **Szybkość dostaw.** Emitent stara się maksymalnie wykorzystać posiadane zasoby oraz efektywnie planować produkcję i wielkość zapasów. Dzięki temu Radpol dostarcza zleceniodawcy towar w czasie nie przekraczającym 48 godzin od złożenia zamówienia. Jedynie w przypadku zamówień niestandardowych dostawy realizowane są w uzgadnianych terminach;
- **Doświadczona i wykwalifikowana kadra.** Spółka dysponuje bardzo dobrze wykwalifikowaną i doświadczoną kadrami. Większość pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych pracuje w Radpol od wielu lat i doskonale zna specyfikę branży, w której działa Emitent. Przewagą konkurencyjną stanowi również zaplecze kadrowe działu badawczo-rozwojowego Spółki. Jakość, kwalifikacje i zaangażowanie kadry technicznej, inżynierskiej i pracowników zatrudnianych przez Radpol S.A. są ważnymi czynnikami przesądzającymi o skuteczności podejmowanych we własnym zakresie prac badawczo-rozwojowych oraz o efektywnym wdrażaniu nowych wyrobów i technologii, a także o możliwości utrzymania wysokiej jakości produkcji Spółki;
- **Własna linia produkcyjna do homogenizacji mieszanek (materiałów).** Dzięki posiadaniu własnej linii produkcyjnej Emitent dysponuje własnymi, unikalnymi materiałami, posiadającymi lepsze właściwości niż materiały zamawiane u dostawców zewnętrznych. Własna linia produkcyjna zapewnia dużą elastyczność wytwarzania surowca i uniezależnienie Spółki od dostawców. Pozwala na prowadzenie własnych prac rozwojowych w zakresie materiałów do produkcji wyrobów termokurczliwych;
- **Elastyczność oferty.** Dzięki posiadaniu działu badawczo-rozwojowego, na bazie własnych towarów i produktów Emitent może w krótkim czasie opracować produkty na indywidualne zamówienie zleceniodawcy;
- **Różnorodność oferty.** Radpol S.A. posiada szeroką gamę produktów dostosowaną do potrzeb i wymagań rynku. Własne laboratorium oraz doświadczona i wykwalifikowana kadra działu badawczo-rozwojowego umożliwia Spółce stałe poszerzanie oferty, stosownie do zapotrzebowania zgłaszanego przez odbiorców;
- **Trwałość produktów Emitenta.** Wysoka jakość wyrobów Emitenta oraz uzyskane dzięki sieciowaniu właściwości (odporność na warunki atmosferyczne, temperaturę, erozję itp.) sprawiają, że dzięki zastosowaniu produktów Emitenta istotnie maleje ryzyko awarii. Ponieważ koszty ewentualnych napraw sieci ciepłowniczych lub energetycznych są bardzo wysokie (konieczność wstrzymania dostaw mediów, konieczność przeprowadzenia wykopów, robót drogowych), zastosowanie produktów Emitenta w istotny sposób ogranicza koszty eksploatacji infrastruktury;
- **Posiadanie systemu zapewnienia jakości ISO 9001:2000** dla produkcji wyrobów termokurczliwych i przewodów elektroenergetycznych oraz certyfikatu zarządzania środowiskowego ISO 14001:1996;
- **Bardzo dobra rozpoznawalność marki Radpol wśród polskich odbiorców wyrobów termokurczliwych.** Do połowy lat dziewięćdziesiątych Emitent był jedynym podmiotem dostarczającym tego typu produkty na rynek polski, przez co wyroby termokurczliwe w Polsce kojarzone są z marką Radpol S.A.

6.2 Główne rynki

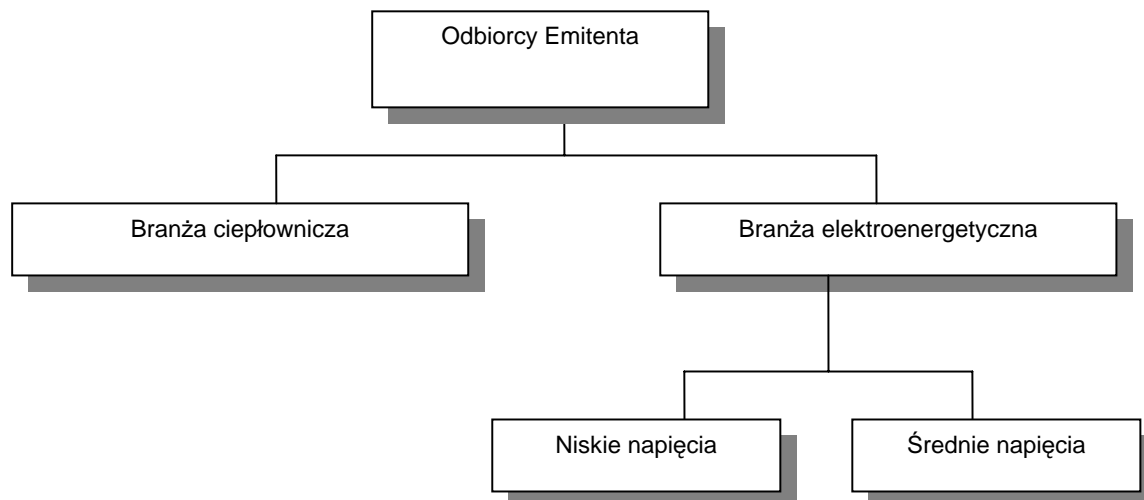
6.2.1 Rynki Emitenta – Wprowadzenie

Radpol S.A. dostarcza swoje wyroby głównie odbiorcom z branży elektroenergetycznej (reprezentowanej przez producentów energii elektrycznej, firmy przesyłowe, zakłady energetyczne, firmy elektroinstalacyjne) oraz z branży ciepłowniczej (reprezentowanej przez producentów rur preizolowanych oraz wykonawców sieci ciepłowniczych).

Według szacunków Zarządu Emitenta Radpol S.A. posiada ok. 60-70% udziału w krajowym rynku dostaw dla branży elektroenergetycznej niskich napięć oraz 7% udziału w krajowym rynku dostaw dla branży ciepłowniczej. W ciągu ostatnich kilku lat Emitent zaznaczył swoją obecność również na rynku dostawców dla przemysłu elektroenergetycznego średnich napięć. Udział Radpol S.A. w dostawach dla tego sektora wynosi według szacunków Emitenta około 1%, jednakże systematycznie rośnie.

Specyfiką działalności Emitenta jest jej ściśle powiązanie z przemysłem. Wynika stąd pewna zależność pomiędzy obserwowanymi w przemyśle tendencjami i trendami a kondycją branży ciepłowniczej czy elektroenergetycznej.

Rysunek 7 Obszary działalności Radpol S.A.



Źródło: Emitent

Dostawy wyrobów termokurczliwych dla branży ciepłowniczej w Polsce były do tej pory zdominowane przez producentów wyrobów nieusieczowanych. Emitent stara się zdobywać coraz większy udział w dostawach dla tej branży, wprowadzając nowe rozwiązania techniczne i technologiczne, dzięki którym produkty są bardziej trwałe i łatwiejsze w montażu niż produkty konkurencji.

Emitent jest zdecydowanym liderem dostaw produktów termokurczliwych dla branży energetycznej w zakresie niskich napięć. Dynamicznie rozwija się również sprzedaż produktów z zakresu średnich napięć.

6.2.2 Perspektywy ekspansji rynkowej Emitenta

Polska

Z uwagi na ciągły rozwój i modernizację infrastruktury branża elektroenergetyczna znajduje się ciągle w fazie wzrostu:

- **Bardzo duży potencjał rynku ciepłowniczego w Polsce.** Według szacunków Emitenta jedynie około 30% infrastruktury ciepłowniczej w Polsce zostało wykonane według technologii preizolowanej. Biorąc pod uwagę tendencję wzrostu inwestycji w infrastrukturę, budownictwo mieszkaniowe oraz konieczność wymiany starych sieci, Emitent szacuje, że ilość nowych sieci w ciągu najbliższych lat będzie przyrastała w tempie 10% rocznie;
- **Bardzo duży potencjał rynku elektroenergetycznego w Polsce.** Według oceny Emitenta jedynie około 40% infrastruktury elektroenergetycznej i ciepłowniczej w Polsce zostało wykonane według nowoczesnych, trwałych standardów. Pozostałe 60% będzie musiało zostać wymienione. Według Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej modernizacja wymaga 60 tys. km sieci średniego napięcia, ponad 236,9 tys. km sieci niskiego napięcia⁸;
- **Konieczność modernizacji i rozbudowy krajowej infrastruktury gospodarczej w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej,** w tym przede wszystkim modernizacja istniejących linii energetycznych. Rozwój

⁸ <http://www.kable.przewody.pl/news/news.asp?ID=1642>

infrastruktury gospodarczej w Polsce jest w znacznej mierze finansowany z funduszy strukturalnych. Rozwój infrastruktury, w tym budowa autostrad, rozbudowa i modernizacja sieci energetycznych i ciepłowniczych, wpłynie na zwiększenie popytu na wyroby oferowane przez Spółkę;

- **Stopniowe wypieranie z rynku produktów wykonanych metodami tradycyjnymi** przez produkty wykonane metodą sieciowania w sektorze ciepłowniczym;
- **Rozwój zastosowań wyrobów termokurczliwych.** Ze względu na unikalne cechy użytkowe (pamięć kształtu, odporność na warunki atmosferyczne i starzenie), stale zwiększa się ilość zastosowań wyrobów termokurczliwych, szczególnie w branży elektroenergetycznej i ciepłowniczej (budowa ciepłociągów z rur preizolowanych). Branże te są branżami przyszłościowymi, które jeszcze przez wiele lat będą w fazie wzrostu inwestycyjnego. Wiąże się to z wymianą przestarzałych linii ciepłowniczych oraz linii kablowych. Do niedawna zastosowania termokurczu nie były szeroko znane. Obecnie wyroby te stosuje się coraz szerzej także w branży samochodowej, lotniczej czy elektronicznej. Uwzględniając obserwowane tendencje w zakresie zastosowań wyrobów sieciowanych radiacyjnie, Emitent przewiduje, iż sprzedaż wyrobów termokurczliwych na rynki, które obsługuje Radpol S.A., może zwiększać się w tempie nawet do kilkudziesięciu % rocznie.

Europa Wschodnia

- **Bardzo duży potencjał rynku ciepłowniczego.** Według szacunków Emitenta jedynie około 1% infrastruktury ciepłowniczego w krajach byłej Wspólnoty Niepodległych Państw zostało wykonane według technologii preizolowanej. W Rosji jest wiele firm produkujących wyroby termokurczliwe dla ciepłownictwa przy wykorzystaniu technologii sieciowania radiacyjnego. Najczęściej jednak wyroby producentów ze Wschodu cechują się dużo niższą jakością niż produkty Emitenta. Biorąc pod uwagę wielkość rynku ciepłowniczego w Europie Wschodniej, wysoką jakość wyrobów Emitenta oraz konieczność modernizacji infrastruktury ciepłowniczego (Emitent szacuje, że ilość nowych sieci w ciągu najbliższych lat będzie przyrastała w tempie 10% rocznie), Emitent upatruje dla siebie dużą szansę na wzrost sprzedaży w tym regionie;
- Bardzo niska jakość konkurencyjnych dla Emitenta wyrobów produkowanych przez przedsiębiorstwa z Europy Wschodniej (w szczególności z Rosji);
- Po zrealizowaniu inwestycji w nowy akcelerator – możliwość szybkiej realizacji dużych zamówień.

Europa Zachodnia

- Rozwinięty rynek, powszechnie wykorzystujący sieciowane rozwiązania termokurczliwe;
- Relatywnie niska cena produktów Radpol w porównaniu z cenami alternatywnych produktów będących w ofercie producentów z Europy Zachodniej;
- Bardzo wysoka jakość i bardzo dobre parametry techniczne wyrobów Radpol S.A.;
- Unikalna technologia, własne materiały i doświadczenia, dzięki którym Emitent może zaproponować odbiorcom z Zachodu unikalne, opracowane przez siebie rozwiązania, którymi nie dysponuje konkurencja;
- Po zrealizowaniu inwestycji w nowy akcelerator – możliwość szybkiej realizacji dużych zamówień.

Zastrzeżenie

Ze względu na brak szczegółowych lub dokładnych publikacji na temat długości sieci ciepłowniczych oraz wartości rynków wyrobów termokurczliwych i preizolowanych z podziałem na poszczególne rodzaje wyrobów zarówno w Polsce, jak i za granicą, precyzyjne oszacowanie wartości rynków Emitenta jest utrudnione i może być obciążone błędem. Dane liczbowe dot. rynków zawarte w Prospekcie zostały oszacowane na bazie doświadczeń Emitenta, informacji uzyskiwanych zarówno od dostawców, jak i odbiorców Emitenta. Zarząd Emitenta oświadcza, że dołożył wszelkiej staranności, by informacje podane w opisie rynków odzwierciedlały faktyczne perspektywy rozwoju sektorów działalności Emitenta.

6.2.3 Konkurencja Emitenta w Polsce

Raychem. Przedsiębiorstwo Raychem założone zostało w 1957 r. i jest światowym liderem w branży produktów termokurczliwych. Firma prowadzi działalność w pięciu obszarach: wyroby jednorazowego użytku i produkty specjalne, usługi zabezpieczające i przeciwpożarowe, sterowanie przepływem, wyroby i komponenty elektroniczne i tycom.

Raychem obecny jest przede wszystkim w branży elektroenergetycznej, elektronicznej i telekomunikacyjnej. W jego ofercie znajduje się osprzęt kablowy, ograniczniki przepięć, izolatory, systemy izolacyjne, a także złącza i uchwyty na

napięcie do 800 kV, głowice wewnętrzne, napowietrzne, mufy przelotowe i przejściowe, mufy remontowe oraz systemy uszczelniające. Jest liderem krajowego rynku wśród dostawców osprzętu na średnie napięcie. W Polsce działa przez sieć autoryzowanych dealerów⁹. Emitent konkuruje skutecznie z Raychem dzięki szybkiej realizacji dostaw, indywidualnemu podejściu do klienta (możliwość przygotowania produktu dostosowanego do indywidualnych wymagań), wysokiej jakości produktów wynikającej ze stosowanej technologii oraz dobrej rozpoznawalności marki Radpol wśród polskich kontrahentów.

3M – (Minnesota Mining and Manufacturing) – gigant wśród światowych firm. W 2005 roku 3M osiągnęło ponad 21 mld USD przychodów¹⁰. W Polsce 3M Poland Sp. z o.o. rozpoczęło swoją działalność na przełomie lat sześćdziesiątych i siedemdziesiątych. 3M Poland Sp. z o.o. posiada w swojej ofercie ponad 10 000 produktów, głównie jest to osprzęt na średnie napięcie w technologii termokurczliwej, zimnokurczliwej, taśmowej i żywicznej¹¹. Podobnie jak w przypadku Raychem, przewagami konkurencyjnymi Emitenta są: szybkość dostaw, indywidualne podejście do klienta (możliwość przygotowania produktu dostosowanego do indywidualnych wymagań), wysoka jakość produktów wynikająca ze stosowanej technologii oraz dobra rozpoznawalność marki Radpol wśród polskich kontrahentów.

DSG-Canusa. DSG-Canusa Polska Sp. z o.o. jest bezpośrednim konkurentem dla RADPOL S.A. w zakresie podstawowego asortymentu (rury RC, RP, RG oraz zestawy w zakresie niskich napięć do 1 kV). DSG-Canusa produkuje wyroby termokurczliwe w oparciu o niemiecką technologię radiacyjną. Przedsiębiorstwo ukierunkowane jest na odbiorców końcowych (producentów) oraz na dużych odbiorców w Europie centralnej i zachodniej. DSG-Canusa posiada szerszy od Emitenta asortyment w grupie rur termokurczliwych cienkościennych przeznaczonych do specjalistycznych zastosowań¹². Przewaga konkurencyjna Radpol w konkurencji z DSG-Canusa wynika z posiadania własnego zaplecza technologicznego oraz badawczo rozwojowego zlokalizowanego w Polsce. DSG-Canusa wytłacza swoje wyroby w Polsce, jednakże proces sieciowania przeprowadzony jest w Niemczech, co wydłuża czas dostaw, zmniejsza elastyczność produkcji, zwiększa koszty wytworzenia. Wg szacunków Emitenta sprzedaż DSG-Canusa Polska Sp. z o.o. na rynku polskim kształtuje się na poziomie 30% sprzedaży Radpol S.A.

CELLPACK. Przedsiębiorstwo funkcjonuje głównie w branży elektroenergetycznej. Cellpack Polska Sp. z o.o. konkuruje z Emitentem głównie w osprzęcie termokurczliwym, tj. oferuje mufy i głowice kablowe na niskie i średnie napięcie zarówno w technologii termokurczliwej, zimnokurczliwej, a także żywicznej. Ponadto Cellpack posiada szeroką ofertę obejmującą pozostałe wyroby termokurczliwe, w tym rury, palczatki, płyty, przepusty murowe, kapturki. Aktualnie spółka buduje i rozszerza sieć dystrybucji w Polsce i Europie Wschodniej.¹³ Przewagą konkurencyjną Emitenta wobec Cellpack Polska Sp. z o.o. jest fakt posiadania własnej linii technologicznej (więcej na temat technologii sieciowania patrz III.6.1.2). Podobnie jak pozostali konkurenci Emitenta, Cellpack korzysta z usług sieciowania w firmach zewnętrznych, co zwiększa koszty produkcji i wydłuża czas realizacji zamówień.

Barnier. Wiodąca na rynku francuska firma produkująca specjalistyczne taśmy i lider na rynku ze swoimi zestawami taśm samoprzylepnych dla majsterkowiczów, konstruktorów i elektroników. Spółka od 1993 roku należy do Scapa Group Plc. Posiada kompleksową ofertę osprzętu kablowego na średnie napięcie w technologii termokurczliwej, zimnokurczliwej, taśmowej i żywicznej. Dzięki nowym zaawansowanym technologicznie produktom, spełniającym wysokie wymagania odbiorców, Emitent dąży do zwiększenia udziału w rynku średnich napięć. Prezentacje, pokazy oraz udostępnianie produktów do testów mają na celu budowanie rozpoznawalności wyrobów Emitenta w tym sektorze rynku i zwiększanie sprzedaży w zakresie średnich napięć.

⁹ www.raychem.pl, www.raychem.com, www.tycoelectronics.com

¹⁰ www.infinancials.com

¹¹ www.3m.pl, www.3m.com

¹² www.dsgcanusa.com

¹³ www.cellpack.pl, www.cellpack.com

Tabela 17 Udział Emitenta i jego głównych konkurentów w rynku produktów dla branży elektroenergetycznej w roku 2006

Asortyment	RADPOL	Raychem	DSG-Canusa	3M	Cellpack	Barnier	Crosstronic	Inni
Rury typu RC	65,0%	2,5%	25,0%	2,5%	brak w ofercie	brak w ofercie	0,5%	4,5%
Rury typu RP i RG	75,0%	5,0%	10,0%	4,0%	5,0%	brak w ofercie	brak w ofercie	1,0%
Mufy i głowice kablowe do 1 kV	70,0%	13,0%	5,0%	5,0%	5,0%	1,0%	brak w ofercie	1,0%
Mufy i głowice kablowe powyżej 1 kV	1,0%	43,0%	brak w ofercie	20,0%	15,0%	15,0%	brak w ofercie	6,0%

Źródło: Szacunki Emitenta

Konkurencja w branży ciepłowniczej

Konkurencję w branży ciepłowniczej stanowią krajowi producenci rur preizolowanych kompleksowo zaopatrujący elektrociepłownie w pełne systemy do wykonania sieci ciepłowniczych. Do głównych konkurentów Emitenta należą przede wszystkim ZPU Kazimierz Jońca Sp. z o.o. z siedzibą w Międzyrzeczu oraz ZPU Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane z siedzibą w Międzyrzeczu. Przedsiębiorstwa te oferują własne mufy rozciągane mechanicznie, jednakże nie posiadające właściwości termokurczliwych. Wyżej wymienione przedsiębiorstwa w swojej ofercie posiadają również wyroby z importu.

Do konkurentów Spółki na rynku ciepłowniczym zaliczyć można również zachodnich producentów rur preizolowanych, którzy ulokowali swoją produkcję w zakładach w kraju:

- Przedsiębiorstwo LOGSTOR Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Zabrze produkujące mufy termokurczliwe sieciowane w kraju i częściowo w Danii,
- Finpol Rohr Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz,
- STAR PIPE Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Czerwonaku k/Poznań, importujący mufy oraz posiłkujący się krajowymi mufami nietermokurczliwymi produkowanymi przez firmę PROB z Radomia.

Osobną konkurencję stanowi BRUGG Systemy Rurowe z siedzibą w Płochocinie produkujący w Szwajcarii mufy zgrzewane elektrycznie stosowane najczęściej w połączeniach rur preizolowanych dla rur płaszczowych o średnicach powyżej 250 mm.

W zakresie opasek termokurczliwych, taśm termokurczliwych i kształtek uszczelniających typu END-CAP spółka konkuruje z:

- Przedsiębiorstwem Energofit S.C. z siedzibą w Chojnicach oraz
- Przedsiębiorstwem Armatach Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie będącym dystrybutorem firmy Raychem.

Wyroby Radpol S.A. przeznaczone dla odbiorców z branży ciepłowniczej cechują się dużo większym zaawansowaniem technologicznym, gdyż w przeciwieństwie do produktów oferowanych przez większość konkurentów podlegają procesowi sieciowania. Dzięki temu są bardziej odporne na uszkodzenia i łatwiejsze w montażu. Według Emitenta wyroby usieciowane będą stopniowo wypierać z rynku produkty wykonane metodami tradycyjnymi. Emitent upatruje w tym dla siebie dużej szansy na kontynuowanie tendencji wzrostowej w sprzedaży.

Tabela 18 Udział Emitenta i jego głównych konkurentów w rynku produktów dla branży ciepłowniczej w roku 2006

Asortyment	Radpol	Canusa	Raychem (Armatach)	ZPU Kazimierz Jońca Sp. z o.o.	ZPU Międzyrzecz Polskie Rury Preizolowane	Logstor	Star Pipe	Finpol Rohr	Energofit	Brugg	Inni
Taśmy i opaski	60,0%	5,0%	25,0%	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	10,0%
End-cap	25,0%	5,0%	35,0%	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	brak w ofercie	25,0%	brak w ofercie	10,0%
Mufy i nasuwki	7,0%	5,0%	10,0%	20,0%	20,0%	15,0%	5,0%	5,0%	brak w ofercie	5,0%	8,0%

Źródło: Szacunki Emitenta

6.2.4 Wartościowa struktura sprzedaży Emitenta**Tabela 19 Wartościowa struktura przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Emitenta (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Wyroby termokurczliwe	14235	49,21%	11350	52,88%	11375	54,95%
Rury typu RC	5 089	17,59%	4 126	19,22%	4 118	19,89%
Rury typu RP	2 090	7,23%	1 819	8,48%	1 994	9,63%
Rury typu RG	154	0,53%	208	0,97%	290	1,40%
Zestawy do 1 kV	2 077	7,18%	1 881	8,76%	2 122	10,25%
Zestawy powyżej 1 kV	132	0,46%	137	0,64%	84	0,41%
Rury dużych średnic	3 660	12,65%	2 376	11,07%	2 023	9,77%
Pozostałe wyroby termokurcz.	1 033	3,57%	803	3,74%	744	3,59%
Przewody	7 004	24,21%	4 367	20,35%	4 474	21,61%
Osprzęt kablowy	4 708	16,28%	3 733	17,39%	2 047	9,89%
Pozostałe wyroby got.	12	0,04%	3	0,01%	-	0,00%
Usługi	359	1,24%	274	1,28%	238	1,15%
Towary handlowe	2 607	9,01%	1 735	8,08%	2 567	12,40%
RAZEM PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW	28 925*	100,00%	21 462	100,00%	20 701	100,00%

Źródło: Emitent

*Zestawienie nie zawiera sprzedaży materiałów

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi przychody Emitenta wzrosły o około 40%. Wzrost ten był skutkiem działań podjętych przez nowych właścicieli mających na celu umocnienie pozycji Emitenta na rynku wyrobów termokurczliwych oraz wejście na nowe, nieobsługiwane dotychczas przez Spółkę branże (ciepłownictwo i elektroenergetyka średnie napięcia – od początku 2006 roku). Podjęte przez Emitenta kroki przyczyniły się do podniesienia jakości i konkurencyjności wyrobów. Dokonano reorganizacji działu marketingu i sieci dystrybucji. Ponadto poszerzono i zmodernizowano ofertę produktową (czynniki, które miały istotny wpływ na wzrost sprzedaży i wyników Emitenta patrz III.9.2).

Struktura przychodów Emitenta w tym okresie nie uległa istotnym zmianom. Dominującym elementem są przychody ze sprzedaży wyrobów termokurczliwych, których udział w strukturze sprzedaży wyniósł w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi od 49% do 55%. Istotnie wzrosła sprzedaż rur dużych średnic (z 9,7% do 12,7%), zmniejszył się natomiast udział w sprzedaży rur typu RC, RP i RG.

Wśród pozostałych wyrobów największą sprzedaż generują przewody, których udział w strukturze wzrósł o niemal 3 punkty procentowe w porównaniu z rokiem 2004. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi istotnie wzrósł w strukturze udział osprzętu kablowego (z niecałych 10% w roku 2004 do ponad 16% w roku 2006).

6.2.5 Geograficzna struktura sprzedaży Emitenta

Niemal 89% sprzedaży Emitent realizuje w kraju. Sprzedaż eksportowa produktów Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wzrosła o 0,6 mln zł, jednak jej udział w strukturze sprzedaży zmalał z niemal 13% w roku 2004 do 11% w roku 2006. Wynika to z ograniczonych zdolności produkcyjnych Emitenta. Nieustanny wzrost popytu na produkty Emitenta wśród odbiorców krajowych sprawia, że Emitent nie mógł zagwarantować odpowiedniego poziomu dostaw odbiorcom zagranicznym. Zarówno jednak rynki Europy Zachodniej, jak i rynki Europy Wschodniej stanowią duży potencjał rozwoju dla Emitenta (patrz III.6.2.2) i pozwolą na istotne zwiększenie przychodów w ciągu najbliższych kilku lat. Z tego powodu strategia Emitenta zakłada ekspansję eksportową, co zostanie zrealizowane dzięki wzmocnieniu w dziale handlowym komórki zajmującej się eksportem, budowie nowego akceleratora i unowocześnieniu linii produkcyjnych możliwemu między innymi dzięki pozyskaniu środków z Emisji (więcej na ten temat patrz strategia, pkt III.6.1.4, inwestycje III.5.2.2 oraz wpływy z emisji IV.3.4).

Tabela 20 Geograficzna struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Produkty	25 959	89%	19 453	90%	17 896	86%
Kraj	23 077	79%	16 799	78%	15 574	75%
Eksport	2 882	10%	2 654	12%	2 322	11%
Usługi	359	1%	274	1%	238	1%
Kraj	265	1%	198	1%	178	1%
Eksport	94	0,3%	76	0,4%	60	0,3%
Materiały (kraj)	339	1%	184	1%	171	1%
Towary	2 607	9%	1 735	8%	2 567	12%
Kraj	2 311	8%	1 584	7%	2 289	11%
Eksport	296	1%	151	0,7%	278	1%
Razem	29 264	100%	21 646	100%	20 872	100%
Kraj	25 992	89%	18 765	87%	18 212	87%
Eksport	3 272	11%	2 881	13%	2 660	13%

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi w sprzedaży Emitenta odnotowano spadek eksportu produktów z 13 do 11%. Udział w sprzedaży eksportowej usług i materiałów nie uległ znaczącym zmianom, jednakże stanowi marginalną część przychodów Emitenta.

Tabela 21 Struktura geograficzna rynków zbytu w podziale na główne grupy asortymentowe (w tys. zł) (Przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów)

	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Rury typu RC	5 089	17%	4 126	19%	4 118	20%
Kraj	4 253	15%	3 367	16%	3 415	16%
Eksport	836	3%	759	4%	703	3%
Rury typu RP	2 090	7%	1 819	8%	1 994	10%
Kraj	1 715	6%	1 470	7%	1 482	7%

	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Eksport	375	1%	349	2%	512	2%
Rury typu RG	154	1%	208	1%	290	1%
Kraj	98	0%	128	1%	118	1%
Eksport	56	0%	80	0%	172	1%
Zestawy do 1 kV	2 077	7%	1 881	9%	2 122	10%
Kraj	2 043	7%	1 881	9%	1 966	9%
Eksport	34	0%	-	0%	156	1%
Zestawy powyżej 1 kV	132	0%	137	1%	84	0%
Kraj	131	0%	137	1%	83	0%
Eksport	1	0%	-	0%	1	0%
Rury dużych średnic	3 660	13%	2 376	11%	2 023	10%
Kraj	2 843	10%	1 565	7%	1 701	8%
Eksport	817	3%	811	4%	322	2%
Pozostałe P-30	1 033	4%	803	4%	744	4%
Kraj	650	2%	508	2%	450	2%
Eksport	383	1%	295	1%	294	1%
Przewody	7 004	24%	4 367	20%	4 474	21%
Kraj	7 004	24%	4 367	20%	4 474	21%
Eksport	-	0%	-	0%	-	0%
Osprzęt kablowy	4 708	16%	3 733	17%	2 047	10%
Kraj	4 334	15%	3 375	16%	1 885	9%
Eksport	374	1%	358	2%	162	1%
Pozostałe wyroby termokurcz.	12	0%	3	0%	-	0%
Kraj	6	0%	1	0%	-	0%
Eksport	6	0%	2	0%	-	0%
Usługi	359	1%	274	1%	238	1%
Kraj	265	1%	198	1%	178	1%
Eksport	94	0%	76	0%	60	0%
Towary	2 607	9%	1 735	8%	2 567	12%
Kraj	2 311	8%	1 584	7%	2 289	11%
Eksport	296	1%	151	1%	278	1%
Materiały	339	1%	184	1%	171	1%
Kraj	339	1%	184	1%	171	1%
Eksport	-	0%	-	0%	-	0%
Razem	29 264	100%	21 646	100%	20 872	100%
Kraj	25 992	89%	18 765	87%	18 212	87%
Eksport	3 272	11%	2 881	13%	2 660	13%

Źródło: Emitent

Sprzedaż Radpol S.A. na terenie kraju prowadzona jest przez przedstawicieli handlowych. Są oni odpowiedzialni za rozwój sprzedaży u dotychczasowych klientów oraz pozyskiwanie nowych nabywców. Emitent dzieli obszar swojej działalności na sześć stref. Obsługiwane są one przez przedstawicieli handlowych działających w terenie. Zadaniem przedstawicieli handlowych jest bezpośrednia obsługa klientów na danym obszarze kraju. Są odpowiedzialni za

podtrzymywanie kontaktów z klientami, pomoc merytoryczną, organizowanie i przeprowadzanie szkoleń personelu, informowanie o nowych produktach itp. Struktura krajowego rynku zbytu według województw przedstawiona została w poniższej tabeli.

Tabela 22 Sprzedaż wyrobów gotowych i towarów według województw (w tys. zł) w kraju (bez usług i materiałów)

	2006		2005		2004	
	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura	Wartość	Struktura
Dolnośląskie	822	3,24%	683	3,72%	627	3,51%
Kujawsko-pomorskie	1 910	7,52%	1 327	7,22%	1291	7,23%
Lubelskie	1 421	5,60%	685	3,73%	667	3,73%
Lubuskie	1 433	5,64%	1 415	7,70%	1615	9,04%
Łódzkie	1 808	7,12%	1 146	6,23%	1419	7,94%
Małopolskie	1 544	6,08%	1 112	6,05%	998	5,59%
Mazowieckie	3 422	13,48%	2 876	15,64%	2805	15,70%
Opolskie	131	0,52%	86	0,47%	37	0,21%
Podkarpackie	832	3,28%	584	3,18%	606	3,39%
Podlaskie	219	0,86%	170	0,92%	278	1,56%
Pomorskie	2 895	11,40%	2 464	13,40%	2842	15,91%
Śląskie	2 901	11,43%	2 213	12,04%	2159	12,09%
Świętokrzyskie	301	1,19%	251	1,37%	159	0,89%
Warmińsko-mazurskie	368	1,45%	153	0,83%	191	1,07%
Wielkopolskie	4 821	18,99%	2 793	15,19%	1825	10,22%
Zachodniopomorskie	560	2,21%	425	2,31%	342	1,91%
Razem	25 388	100,00%	18 383	100,00%	17861	100,00%

Źródło: Emitent

Emitent dostarcza swoje wyroby dwóm głównym grupom odbiorców:

- **Odbiorcy przemysłowi (producenci).** Ta grupa odbiorców dokonuje zakupów wyrobów bezpośrednio w Spółce z przeznaczeniem użycia ich do własnej produkcji. Przykładem mogą być producenci rur preizolowanych, będący podstawowym odbiorcą rur i kształtek dużych średnic.
- **Dystrybutorzy (głównie hurtownie elektrotechniczne).** Ta grupa odbiorców stanowi główne źródło zaopatrzenia dla zakładów energetycznych, wykonawców instalacji elektrycznych, niektórych zakładów przemysłowych oraz odbiorców detalicznych. Z częścią hurtowni Emitent zawarł umowy o składzie fabrycznym, na podstawie których dysponuje powierzchnią magazynową przeznaczoną wyłącznie dla swoich produktów.

Emitent współpracuje z wyżej wymienionymi grupami odbiorców na podstawie umów handlowych lub zaakceptowanych przez obydwie strony warunków handlowych (istotne umowy Emitenta patrz pkt III.6.4).

Tabela 23 Struktura geograficzna eksportu produktów i usług Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Rosja	865	26,44%	712	24,71%	434	16,32%
Czechy	550	16,81%	495	17,18%	687	25,83%
Litwa	431	13,17%	332	11,52%	273	10,26%
Dania	275	8,40%	266	9,23%	57	2,14%
Ukraina	243	7,43%	279	9,68%	236	8,87%

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Francja	207	6,33%	212	7,36%	112	4,21%
Bośnia i Herc.	99	3,03%	69	2,40%	46	1,73%
Chorwacja	98	3,00%	136	4,72%	138	5,19%
Rumunia	87	2,66%	-	0,00%	22	0,83%
Szwajcaria	77	2,35%	83	2,88%	-	0,00%
Białoruś	63	1,93%	99	3,44%	201	7,56%
Łotwa	53	1,62%	53	1,84%	2	0,08%
Syria	52	1,59%	-	0,00%	140	5,26%
Singapur	32	0,98%	-	0,00%	-	0,00%
Grecja	25	0,76%	25	0,87%	18	0,68%
Holandia	19	0,58%	20	0,69%	-	0,00%
Bułgaria	18	0,55%	17	0,59%	4	0,15%
Niemcy	17	0,52%	7	0,24%	12	0,45%
Estonia	16	0,49%	17	0,59%	26	0,98%
Belgia	15	0,46%	-	0,00%	-	0,00%
Pozostałe kraje	30	0,92%	59	2,05%	252	9,47%
Razem	3 272	100,00%	2 881	100,00%	2 660	100,00%

Źródło: Emitent

Oferta Emitenta dostępna jest w niemal wszystkich krajach europejskich oraz w Syrii i Singapurze.

Większość eksportu Emitenta znajduje nabywców w Rosji, Czechach i na Litwie. Łączna sprzedaż do tych krajów w 2006 roku stanowiła ponad 56% eksportu ogółem. Poza wyżej wymienionymi istotną sprzedaż Emitent odnotował w Danii, na Ukrainie i we Francji. W pozostałych krajach Radpol S.A. sprzedawał niewielkie ilości swoich wyrobów. Należy jednak zaznaczyć, że obecność Spółki w tych krajach stanowi dobry przyczółek do rozpoczęcia ekspansji eksportowej (patrz pkt III.6.1.4 oraz pkt III.6.2.2).

Tabela 24 Struktura asortymentowa eksportu produktów i towarów (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	Wartość	Udział	Wartość	Udział	Wartość	Udział
Rury typu RC	836	26%	759	26%	703	26%
Rury typu RP	375	11%	349	12%	512	19%
Rury typu RG	56	2%	80	3%	172	6%
Zestawy do 1 kV	34	1%	-	0%	156	6%
Zestawy powyżej 1 kV	1	0%	-	0%	1	0%
Rury dużych średnic	817	25%	811	28%	322	12%
Pozostałe wyroby term.	383	12%	295	10%	294	11%
Pozostałe wyroby got.	6	0%	2	0%	-	0%
Przewody	-	0%	-	0%	-	0%
Osprzęt kablowy	374	11%	358	12%	162	6%
Usługi	94	3%	76	3%	60	2%
Towary	296	9%	151	5%	278	10%
Razem eksport	3 272	100%	2 881	100%	2 660	100%

Źródło: Emitent

Przedmiotem eksportu Emitenta są przede wszystkim termokurczliwe rury cienkościenne, rury pogrubione, rury i kształtki dużych średnic oraz pozostałe wyroby termokurczliwe (tzw. P-30).

6.2.6 Kontrahenci Emitenta

Głównymi kontrahentami Emitenta są firmy działające w następujących branżach:

- Energetyka zawodowa: zakłady energetyczne, podmioty zajmujące się montażem i eksploatacją sieci. Przedsiębiorstwa działające w tych branżach są głównie odbiorcami osprzętu kablowego, rur termokurczliwych grubościennych i pogrubionych;
- Budownictwo, firmy montażowo-wykonawcze. Przedsiębiorstwa działające w tych branżach kupują od Emitenta głównie osprzęt kablowy, rury termokurczliwe cienkościenne, grubościenne, pogrubione oraz przewody i linki elektryczne;
- Producenci artykułów gospodarstwa domowego są odbiorcami osprzętu kablowego, rur termokurczliwych cienkościennych, grubościennych, pogrubionych oraz przewodów i linek elektrycznych różnego typu;
- Ciepłownictwo. Przedsiębiorstwa działające w branży ciepłowniczej kupują u Emitenta w głównej mierze osprzęt termokurczliwy na rury preizolowane;
- Przemysł samochodowy jest odbiorcą osprzętu kablowego, rur termokurczliwych cienkościennych, przewodów i linek elektrycznych;
- Telekomunikacja. Przedsiębiorstwa działające w branży telekomunikacyjnej kupują rury termokurczliwe grubościenne oraz pogrubione.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent dostarczał swoje wyroby ponad 770 klientom. Obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 5%, w związku z tym nie występuje ryzyko uzależnienia się od odbiorców.

6.2.7 Dostawcy Emitenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent dokonywał zakupów niemal wyłącznie u dostawców krajowych. Głównymi surowcami wykorzystywanymi w produkcji są:

- Miedź;
- Polwinity (PVC – tworzywa na bazie plastyfikowanego polichlorku winylu);
- Polietylen (PE – termoplastyczne tworzywo otrzymywane przez polimeryzację etylenu);
- Kleje do rur

W kraju Emitent dokonuje głównie zakupów surowców, za granicą Emitent kupuje głównie polietylen, rury miedziane i towary handlowe (Belgia, Indie, Chiny, Grecja).

Tabela 25 Główni dostawcy Emitenta (w tys. zł)

Dostawca	Przedmiot	2006		2005		2004	
		Wartość w tys. zł	% zakupów ogółem	Wartość w zł	% zakupów ogółem	Wartość w zł	% zakupów ogółem
Dostawca I	Miedź	4 076	19,40%	1 796	13,62%	214	1,41%
Dostawca II	Rury miedziane	1 369	6,52%	-	0	-	0
Dostawca III	Polietylen	831	3,95%	652	4,94%	533	3,50%
Dostawca IV	Polwinit	776	3,69%	683	5,18%	691	4,54%
Dostawca V	Rury Al, Cu	515	2,45%	337	2,56%	221	1,45%
Dostawca VI	Rury miedziane	328	1,56%	1 082	8,21%	920	6,05%
Dostawca VII	Polietylen	304	1,45%	154	1,17%	-	-
Dostawca VIII	Usługi spedycyjne	270	1,28%	144	1,09%	141	0,93%
Razem		8 469	40,30%	4 848	36,77%	2720	17,88%

Źródło: Emitent

Informacje dotyczące nazw głównych dostawców Emitenta objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie

Największy udział w zakupach Emitenta ma miedź i rury miedziane (łącznie ponad 25%), kupowane u dwóch głównych dostawców. Struktura zakupów nie odzwierciedla struktury sprzedaży Emitenta. Miedź i rury miedziane są przez Emitenta

wykorzystywane głównie do produkcji drutów, złączek, osprzętu kablowego oraz zestawów montażowych dla przemysłu elektroenergetycznego. Wysoka wartość miedzi w strukturze sprzedaży wynika z relatywnie wysokich cen tego surowca w porównaniu z bardzo niską ceną polietylenu i polwinitu. Dostawy od producentów polietylenu i polwinitu oraz materiałów plastikowych nie przekraczają 5%. Ponadto Emitent jest w stanie w krótkim czasie zmienić dostawców miedzi i wyrobów miedzianych bez szkody dla produkcji. Nie istnieje więc ryzyko uzależnienia Emitenta od dostawców.

6.3 Czynniki nadzwyczajne, wpływające na informacje podane w pkt 6.1. Działalność podstawowa oraz 6.2. Główne rynki

Według najlepszej wiedzy Emitenta na informacje podane zgodnie z wymogami w pkt 6.1. Działalność podstawowa oraz 6.2. Główne rynki nie miały wpływu czynniki nadzwyczajne.

6.4 Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

6.4.1 Istotne Umowy z odbiorcami Emitenta

W opinii Zarządu Spółki nie istnieje uzależnienie od jakichkolwiek odbiorców. Wyroby Emitenta odbierane są przez około 1300 klientów. Dostawy produktów Spółki są co do zasady zorganizowane na zasadach indywidualnych zamówień oraz ramowych umów handlowych, w ramach których klient dokonuje jednorazowych zamówień. Obecnie udział żadnego z odbiorców wyrobów Emitenta nie przekracza 5% jego przychodów ze sprzedaży ogółem.

6.4.2 Istotne Umowy z dostawcami

W opinii Zarządu Spółki nie istnieje uzależnienie od jakichkolwiek dostawców.

W ocenie Zarządu Spółki Emitent posiada dobrze zdywersyfikowaną strukturę dostawców, obejmującą ponad 650 podmiotów. Spółka konsekwentnie realizuje politykę zmierzającą do wystarczającego rozdrobnienia swoich odbiorców, minimalizując ryzyko jakichkolwiek uzależnień od dostawców.

Zestawienie głównych dostawców Emitenta patrz Tabela 25 Główni dostawcy Emitenta (w tys. zł) powyżej.

6.4.3 Istotne Umowy dla działalności Emitenta

Poniżej zostały opisane istotne umowy, zawierane w zwykłym toku działalności, które z uwagi na ich znaczenie dla działalności Emitenta, wobec przedmiotu tych umów, powinny zostać opisane w Prospekcie.

Umowa dostawy linii cienkościennej wytłaczarek do rur

Emitent zawarł w dniu 24 października 2006 r. umowę dostawy z Rollepaal, z siedzibą w Holandii, na mocy której Emitent zakupił linię wytłaczarkową do rur dużych średnic („Maszyny”). Emitent uzyskał częściowe finansowanie ze środków przeznaczonych na Program Rozwoju Regionalnego Wspólnoty Europejskiej SPO-WKP. Jako cenę za nabywane maszyny strony ustaliły cenę kontraktową w kwocie 490.000 euro + VAT. Termin końcowy odbioru maszyn został wskazany jako 28 lutego 2007 roku. Wszelkie ewentualne spory wynikające z zawartej umowy strony będą rozstrzygane zgodnie z Przepisami Arbitrażu Międzynarodowej Izby Handlowej w Genewie, Szwajcaria. Prawem właściwym dla umowy jest Konwencja o Kontraktach Międzynarodowej Sprzedaży Towarów Narodów Zjednoczonych. W zakresie nie objętym Konwencją obowiązuje prawo polskie.

Umowa na wykonanie projektu celowego „Opracowanie technologii wytwarzania tworzyw poliolefinowych przeznaczonych do produkcji rur termokurczliwych”

W dniu 14 września 2005 r. Emitent zawarł umowę trójstronną z Ministerstwem Nauki i Informatyzacji („Ministerstwo”) oraz z Instytutem Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachowania” („Instytut”) z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, w sprawie opracowania przez Instytut na zlecenie Emitenta technologii wytwarzania tworzyw poliolefinowych przeznaczonych do produkcji rur termokurczliwych. Wykonanie projektu celowego jest częściowo finansowane przez Ministerstwo, gdzie w ramach ceny całkowitej za realizację umowy ustalonej w wysokości 520.000 zł, dofinansowanie projektu przez Ministerstwo zostało ustalone w wysokości 253.500 zł. Do wykonania umowy w zakresie praw i obowiązków, przebiegu realizacji prac, sporządzanie raportów, odbioru i rozliczeń, mają zastosowanie przepisy rozporządzenia Przewodniczącego Komitetu Badań Naukowych z dnia 30 listopada 2001 r. w sprawie kryteriów i trybu przyznawania i rozliczania środków finansowych ustalanych w budżecie państwa na naukę (Dz.U. Nr 146, poz. 1642).

Emitent jest odpowiedzialny wobec Ministra za wykonanie umowy, w tym za działania i zaniechania Instytutu. W przypadku:

- niedokończenia/niezrealizowania badań i prac rozwojowych określonych w umowie,
- niewdrożenia wyników badań przez Emitenta,
- zmiany zakresu przedmiotu umowy,
- niez uzyskania parametrów przedmiotu umowy,

Emitent jest zobowiązany do zwrotu Ministerstwu wszystkich kwot faktycznie otrzymanych przez Emitenta w ramach umowy. Wykonanie umowy winno nastąpić w terminie do dnia 31.05.2007 r.

Umowa sprzedaży akceleratora ILU-10

Emitent zawarł w dniu 20 marca 2007 r. umowę sprzedaży z Instytutem Budkera Fizyki Nuklearnej („Sprzedający”), z siedzibą w Nowosybirsku, Rosja, na mocy której Emitent zakupił akcelerator ILU-10 („Akcelerator”). Do zawartej umowy mają zastosowanie przepisy INCOTERMS 2000. W ramach zawartej umowy Sprzedający zobowiązał się do dostawy oraz kompleksowego nadzoru technicznego nad instalacją akceleratora w siedzibie Emitenta. Cena za nabywany akcelerator objęta została wnioskiem o niepublikowanie. Termin końcowy odbioru akceleratora został wskazany jako upływ 9 miesięcy od daty zapłaty. Sprzedający udzielił Emitentowi gwarancji na okres 12 miesięcy od daty uruchomienia akceleratora, jednak nie dłużej niż 18 miesięcy od daty dostarczenia Emitentowi, w zależności od tego co nastąpi wcześniej. W przypadku zwłoki w zapłacie ceny kontraktowej przez Emitenta Instytut ma prawo do naliczania kar umownych w wysokości 0,1% za każdy dzień zwłoki, jednak nie więcej niż 10% kwoty stanowiącej cenę kontraktową.

Wszelkie ewentualne spory wynikające z zawartej umowy strony będą rozstrzygać zgodnie z Wytycznymi Instytutu Arbitrażu Izby Handlowej w Sztokholmie, Szwecja. Prawem właściwym dla umowy jest prawo szwedzkie.

Umowa modernizacji akceleratora ILU-6

Emitent zawarł w dniu 20 marca 2007 r. umowę na świadczenie usługi wymiany wyposażenia i modernizacji akceleratora ILU-6 z Instytutem Budkera Fizyki Nuklearnej („Instytut”), z siedzibą w Nowosybirsku, Rosja.

Do zawartej umowy mają zastosowanie przepisy INCOTERMS 2000. Cena za usługę modernizacji i wyposażenia objęta została wnioskiem o niepublikowanie. Modernizacja akceleratora zostanie przeprowadzona w terminie 9 miesięcy od daty zapłaty przez Emitenta pierwszej raty ceny kontraktowej. Instytut udzielił Emitentowi gwarancji na okres 12 miesięcy od daty uruchomienia zmodernizowanego akceleratora, jednak nie dłużej niż 18 miesięcy od daty dostarczenia wyposażenia Emitentowi, w zależności od tego co nastąpi wcześniej. W przypadku zwłoki w zapłacie ceny kontraktowej przez Emitenta Instytut ma prawo do naliczania kar umownych w wysokości 0,1% za każdy dzień zwłoki, jednak nie więcej niż 10% kwoty stanowiącej cenę kontraktową.

Wszelkie ewentualne spory wynikające z zawartej umowy strony będą rozstrzygać zgodnie z Wytycznymi Instytutu Arbitrażu Izby Handlowej w Sztokholmie, Szwecja. Prawem właściwym dla umowy jest prawo szwedzkie.

6.5 Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Uzależnienie od patentów i licencji

Emitent nie jest uzależniony od żadnego patentu, nie jest również uzależniony od licencji.

Uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych i finansowych

Emitent nie jest stroną żadnej umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Spółkę działalności operacyjnej.

Uzależnienie od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

6.6 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

- „www.retsat1.com.pl/michauer/chemia/inne/polimery.pdf – „Polimery” – dokument zawierający opis definicji związanych z procesem sieciowania, 05.02.2007 r.;

- www.rychem.pl, www.rychem.com – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- www.tycoelectronics.com – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- www.3m.pl, www.3m.com – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- www.infinancials.com – płatny portal internetowy zawierający dane finansowe wszystkich spółek giełdowych notowanych na świecie. Informacje z portalu wykorzystano do weryfikacji i sprawdzenia danych finansowych dot. opisywanych w Prospekcie spółek;
- www.dsgcanusa.com – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- <http://www.kable.przewody.pl/news/news.asp?ID=1642> – „Energetycy: groźba pogorszenia stanu sieci dystrybucyjnych”, informacja branżowa z dnia 28.02.2007 r.;
- www.cellpack.pl, www.cellpack.com – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- <http://www.gamma-service.eu/polnisch/index.html> – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- www.bgs.de – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- <http://www.studerhard.ch/> – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- <http://www.studercables.ch/studercable/index.php?&lang=3> – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- <http://www.wireworld.com/wirenews/index.php?cat=Acquisitions> – „Nürnberg Germany – Leoni acquires Swiss cable manufacturer Studer” – informacja branżowa z 01.06.2006 r.;
- www.isotron.co.uk – wykorzystano publiczne dane dot. spółki udostępnione na jej stronie internetowej, 31.01.2007 r.;
- http://miranda.hemscott.com/ir/iso/ar2006/download/pdf/financial_review.pdf – „Financial Review – Isotron” – raport finansowy spółki Isotron, 14.02.2007 r.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 Opis grupy, do której należy Emitent

Emitent jest członkiem grupy kapitałowej w rozumieniu art. 4 pkt 16) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539).

Podmiotem posiadającym bezpośrednio większość głosów na WZA Emitenta jest Spółka Tar Heel Capital R, LLC z siedzibą w Chapel Hill, Północna Karolina, Stany Zjednoczone. Podmiotem dominującym wobec Tar Heel Capital R, LLC, jest małżeństwo Ewa Schaff-Blass i Josef Blass, którzy kontrolują Spółkę Tar Heel Capital R, LLC, poprzez Kosciuszko Leasing Inc, zgodnie z poniższym opisem.

Małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass, posiadając zgodnie z prawem stanu Północnej Karoliny majątkową wspólność małżeńską, są pośrednio właścicielami ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadając za pośrednictwem:

- 1) Kosciuszko Leasing Inc. adres: 722 Barnsley, Pittsboro, NC 27312, Stany Zjednoczone Ameryki, w którym to podmiocie małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass posiadają akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego. Podmiot ten prowadzi działalność wyłącznie w zakresie inwestowania w papiery wartościowe. Podmiot działa na podstawie prawa stanu Północnej Karoliny jako spółka akcyjna,
- 2) TAR HEEL Capital R, LLC, adres: 1118 Fearington Post, Pittsboro, Chapel Hill, NC 27312, Stany Zjednoczone Ameryki, w którym to podmiocie Kosciuszko Leasing Inc. posiada udziały stanowiące 57,36% kapitału zakładowego. Podmiot ten prowadzi działalność wyłącznie w zakresie inwestowania w papiery wartościowe. Podmiot działa na podstawie prawa stanu Północnej Karoliny jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. TAR HEEL Capital R, LLC posiada 10 802 970 akcji Emitenta, co stanowi 61,20% kapitału zakładowego.

7.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent nie posiada istotnych podmiotów zależnych.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 Informacje dotyczące znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Tabela 26 Środki trwałe Emitenta w latach 2004-2006 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	12.2006 r.	12.2005 r.	12.2004 r.
Grunty (prawo wieczystego użytkowania)	363	364	368	373
Budynki i lokale	2 671	2 694	2783	2 877
Urządzenia techniczne i maszyny	2 350	2 472	1841	1 846
Środki transportu	433	511	586	438
Inne środki trwałe	167	178	70	29
Suma	5 984	6 219	5 648	5 563

Źródło: Emitenta

Grunty

Spółka jest w posiadaniu gruntów (prawa wieczystego użytkowania gruntów), na których zlokalizowana jest siedziba oraz zakład produkcyjny Emitenta w Człuchowie, przy ulicy Batorego 14 i Jerzego Dąbrowy, 77-300 Człuchów (przylegające do siebie działki). Grunty te mają powierzchnię łącznie 40.737 m²

Budynki i lokale

Spółka posiada 4 hale produkcyjne o powierzchniach 1.877,25 m², 1.937,71 m², 1.560,39 m², 3.389,61 m² zlokalizowane przy ulicy Batorego 14, 77- 300 Człuchów. Łączna powierzchnia hal produkcyjnych wynosi 8 764,96 m². Ponadto Emitent posiada budynek socjalno – biurowy o powierzchni użytkowej 1.932,81 m² i halę działu utrzymania ruchu o powierzchni 1 370,41 m². Emitent wykorzystuje również budynki zaplecza techniczno – magazynowego (kotłownia, warsztaty naprawcze, garaże, wiata magazynowa, portiernia itp.).

Obiekty Emitenta wykorzystywane są w głównej mierze jako powierzchnie produkcyjne. Obecny stopień wykorzystania powierzchni Emitent szacuje na około 90%. Wraz z inwestycją w nowy akcelerator Emitent planuje rozbudowę powierzchni produkcyjnych i magazynowych (patrz III. 5.2.).

Wymienione powyżej budynki i lokale stanowią własność Emitenta.

Ponadto Spółka użytkuje pomieszczenia biurowe w Poznaniu na zasadzie umowy najmu. Pomieszczenia te znajdują się przy ulicy Świerzawskiej 5, 60-321 Poznań.

Urządzenia techniczne i maszyny

Urządzenia techniczne i maszyny stanowią w większości wyposażenie zakładu produkcyjnego Emitenta, narzędzia wykorzystywane w produkcji oraz wyposażenie biur. Wszystkie wykorzystywane urządzenia techniczne i maszyny stanowią własność Emitenta

Środki transportu

Spółka posiada 6 samochodów osobowych i 11 ciężarowych wykorzystywanych przez Zarząd oraz przedstawicieli handlowych Emitenta. Ponadto Spółka posiada 9 wózków widłowych i paletowych wykorzystywanych w produkcji do ładowania materiałów i wyrobów. Wyżej wymienione środki transportu stanowią własność Emitenta

Samochód osobowy Audi o wartości księgowej netto 85 tys. zł (na koniec 2006 roku) wykorzystywany jest przez Spółkę na zasadach leasingu finansowego.

Zdolności produkcyjne

Emitent posiada bardzo szeroką gamę produktów, które znacznie różnią się od siebie wielkością, kształtem oraz materiałami, z których zostały wykonane (patrz III.6.1.3). W związku z tym trudno jest określić całkowite zdolności produkcyjne, gdyż nie ma jednej, uniwersalnej jednostki, w której można by podać tę wielkość.

Zdolności produkcyjne zostały w ciągu ostatnich trzech lat zwiększone poprzez zmiany organizacyjne oraz zakupy inwestycyjne. Doinwestowane zostały stanowiska wytłaczania rur, rozdmuchu ciągłego i rozciągania średnicowego. Uruchomiona została w firmie produkcja własnych mieszanek polietylenowych.

Od 2004 roku firma uruchomiła stanowisko do produkcji własnych mieszanek polietylenowych, uniezależniając się tym samym od dostaw kooperantów oraz zwiększając kontrolę nad jakością procesu i półproduktów służących do dalszego przerobu.

W latach 2005 i 2006 zwiększono dwukrotnie możliwości produkcyjne gniazd związanych z wytwarzaniem produktów dla ciepłownictwa.

W I kwartale 2007 roku zakończona zostanie rozbudowa gniazda wytłaczarek. Umożliwi to produkcję rur o średnicach dotychczas w firmie nie produkowanych, które były kupowane od kooperantów. Uniezależni to Spółkę od dostaw kooperacyjnych oraz zapewni niezbędny zapas mocy produkcyjnej w tym obszarze na najbliższe kilka lat.

W 2006 roku powiększono także moce produkcyjne na stanowiskach rozdmuchu ciągłego, zwiększając zdolności produkcyjne w tym obszarze o ok. 30%.

W latach 2005 i 2006 zmodernizowane zostało wyposażenie akceleratora elektronowego. Zmieniono układ oprzyrządowania do napromieniowania półproduktów dla ciepłownictwa, wprowadzone zostało nowoczesne oprzyrządowanie do diagnostyki układów próżniowych oraz system zabezpieczający przed rozszczelnieniem. Zmiany te umożliwiły podniesienie efektywności tego fragmentu procesu o ok. 15-20%.

W latach 2007-2008 Emitent w dalszym ciągu będzie prowadził działania zmierzające do zwiększenia mocy produkcyjnych (patrz III.5.2.2). Zdaniem Zarządu Emitenta umożliwi to dalszy sukcesywny wzrost sprzedaży (zdolności produkcyjnych) Emitenta o około 20% rocznie.

Opis planowanych środków trwałych znajduje się w III.5.2.2. w Tabeli 12, pozycja Rzeczowe Aktywa Trwałe

Zabezpieczenia ustanowione na środkach trwałych Emitenta

Tabela 27 Weksle

LP.	Miejsce złożenia weksla	Wyszczególnienie	Okres obowiązywania umowy	Uwagi
1	PARP Warszawa	Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy o dofinansowanie projektu nr SPOWK/2.3/1/22/445 z 20.05.2005r. pn. „Zakup helowego detektora nieszczelności drogą osiągnięcia innowacji produktowej w RADPOL S.A.", pomoc udzielona 36.141,89 zł.	20.05.2005 -31.05.2010	
2	Agencja Rozwoju Pomorza S.A. Gdańsk	Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie dofinansowania w wys. 990.575,00 zł (umowa dotacji nr SPOWK/2.3/4/22/2160) projektu pn. „Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”.	01.07.2006 -30.11.2006	
3	PARP Warszawa	Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy wsparcia nr 2003/004-379/05.02/01-02/11/0283 z 23.11.2005 r. pn. „Wdrożenie innowacyjnych rozwiązań informatycznych dla usprawnienia obiegu informacji w Spółce”, wysokość wsparcia 58.389,20 zł.	17.01.2006 -30.06.2006	
4	PARP Warszawa	Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy wsparcia nr 2003/004-379/05.02/01-02/11/0284 z 23.11.2005r. pn. „Wzrost konkurencyjności Spółki poprzez kontrolę procesu produkcyjnego i prowadzenie badań rozwojowych” (maszyna wytrzymałościowa), wysokość wsparcia 54.048,17 zł.	17.01.2006 -30.06.2006	

Źródło: Emitent

Opis aktualnie posiadanych kredytów Emitenta wraz z zabezpieczeniami tych kredytów (w tym z zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki) patrz pkt III.22.

8.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Z tytułu ochrony środowiska Emitent realizuje następujące obowiązki:

- naliczanie i odprowadzanie na rachunek Urzędu Marszałkowskiego opłat za gospodarcze korzystanie ze środowiska, tj. emisję substancji zanieczyszczających wprowadzanych do powietrza w wyniku prowadzenia procesów technologicznych, spalanie paliw w silnikach spalinowych, spalanie paliw stałych, gazu w piecach CO,
- wprowadzenie i przestrzeganie zasad i obowiązków wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz.U. Nr 63, poz. 639) oraz z ustawy z dnia 22 czerwca 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. Nr 63, poz. 638),
- ewidencja odpadów powstających na terenie zakładu oraz przekazywanie ich do utylizacji i zagospodarowania.

W związku z prowadzeniem działalności z wykorzystaniem środowiska Emitent uzyskał:

- pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji na podstawie decyzji Starosty Czulchowskiego z dnia 13.07.2005 r. Pozwolenie obowiązuje do 5.07.2015 r.,
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów na podstawie decyzji Starosty Czulchowskiego z dnia 13.07.2005 r. Pozwolenie obowiązuje do 11.07.2015 r.,
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych na podstawie decyzji Starosty Czulchowskiego z dnia 21.03.2000 r. Pozwolenie zostało wydane bezterminowo.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1 Sytuacja operacyjna i finansowa

Opis sytuacji finansowej przygotowano na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004-2006 poddanych badaniu biegłego rewidenta.

Tabela 28 Rachunek zysków i strat Radpol S.A. w wersji kalkulacyjnej za lata 2004-2006 w tys. zł

	za okres	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
I.	Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	29 264	21 646	20 872
	Przychody netto ze sprzedaży produktów	26 319	19 727	18 135
	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 945	1 919	2 737
II.	Koszty sprzedanych prod. tow. mat.	16 434	11 468	11 377
	Koszty wytworzenia sprzed. produktów	14 874	10 527	9 578
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 560	941	1 799
III.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	12 830	10 178	9 495
IV.	Koszty sprzedaży	2 895	2 067	1 713
V.	Koszty ogólnego zarządu	3 969	2 991	3 250
VI.	Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	5 966	5 120	4 532
	Pozostałe przychody operacyjne	269	290	1 262
	Pozostałe koszty operacyjne	406	439	794
VII.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 829	4 971	5 000
	Przychody finansowe	4	103	96
	Koszty finansowe	467	541	531
VIII.	Zysk (strata) na działalności gospodarczej	5 366	4 533	4 565
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
IX.	Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565
	Podatek dochodowy	1 043	996	1 074
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0
X.	Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491

Źródło: Emitent

Po przejęciu kontroli nad Spółką przez nowych właścicieli (patrz III.21) wprowadzono szereg działań restrukturyzacyjnych, których celem była poprawa zdolności produkcyjnych, wzrost rentowności (poprzez zrezygnowanie z produkcji najmniej rentownych wyrobów i skoncentrowanie się na produkcji tych najbardziej dochodowych) oraz optymalizacja produkcji. W wyniku wprowadzanych zmian Emitent zamierzał osiągnąć wzrost sprzedaży na poziomie 20% rocznie. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi, dzięki wprowadzonym zmianom udało się zrealizować cele sprzedażowe. Podobną dynamikę sprzedaży Emitent zamierza zachować również w przyszłości (patrz III.13).

W latach 2004-2006 przychody wzrosły o 40% (wzrost w 2006 roku w stosunku do roku 2005 wyniósł 35%). Głównymi czynnikami, które wpłynęły na wzrost sprzedaży Emitenta było rozszerzenie oferty produktowej, reorganizacja produkcji, dzięki której wzrosły zdolności produkcyjne, oraz inne czynniki, które opisane zostały szerzej w pkt III.9.2 oraz III.12.1 niniejszego Prospektu.

Największym składnikiem kosztów w Spółce w badanym okresie były koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów. W roku 2005 kształtowały się one na podobnym poziomie co w analogicznym okresie roku poprzedniego. W roku 2006 wzrosły o 43,3% w porównaniu z rokiem 2005. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły więc proporcjonalnie do wzrostu przychodów.

Koszty sprzedaży na koniec roku 2005 wzrosły w stosunku do roku 2004 o 21%, natomiast w 2006 roku w porównaniu z rokiem 2005 wzrosły o 40%. Wzrost tego rodzaju kosztów związany był ze zintensyfikowaniem działań marketingowych (udział w targach, przygotowanie materiałów reklamowych, broszur i folderów).

Koszty ogólnego zarządu w roku 2005 spadły w porównaniu z rokiem 2004 o 9%. W roku 2006 wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim o około 33%. Więcej informacji na temat tendencji w zakresie kosztów Emitenta patrz III.12.

Zysk na działalności operacyjnej w roku 2005 kształtował się na tym samym poziomie co w roku 2004. Koszty w badanym okresie wzrosły w proporcji do wzrostu przychodów, dzięki czemu w roku 2006 osiągnięto 17-proc. wzrost zysku z działalności operacyjnej.

Istotną pozycją, która w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi miała wpływ na wynik netto Spółki, były odsetki od kredytu obrotowego. Odsetki w badanym okresie wahały się od 440 tys. zł (2006 rok) do 529 tys. zł (2005 rok).

Podsumowując, w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka znajdowała się w fazie sukcesywnego, stabilnego wzrostu. Oprócz zdarzeń opisanych w pkt III.9.2. nie miały miejsca żadne inne wydarzenia nadzwyczajne, które w istotny sposób wpłynęły na poziom sprzedaży i kosztów Emitenta.

9.1.1 Analiza rentowności

Tabela 29 Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004-2006 (w %)

Wyszczególnienie	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
Stopa marży brutto	20,4%	23,7%	21,7%
Rentowność sprzedaży netto (a)	14,8%	16,3%	16,7%
Rentowność sprzedaży brutto (b)	18,3%	20,9%	21,9%
Rentowność EBITDA	22,7%	25,7%	26,3%
Rentowność działalności operacyjnej	19,9%	23,0%	24,0%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	58,4%	73,2%	35,7%
Rentowność aktywów ogółem ROA	20,5%	23,4%	17,3%

Źródło: Emitent

Stopa Marży Brutto - zysk ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży netto - stosunek zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży

Rentowność sprzedaży brutto - stosunek zysku brutto za dany okres do przychodów ze sprzedaży

Rentowność EBITDA - stosunek zysku EBITDA za dany okres do przychodów ze sprzedaży

Rentowność działalności operacyjnej - stosunek zysku z działalności operacyjnej za dany okres przychodów ze sprzedaży

ROE - zysk netto do kapitału własnego

ROA - zysk netto do stanu aktywów na koniec okresu

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi działalność Emitenta nie uległa istotnym zmianom. Emitent sukcesywnie zwiększał skalę działalności, jednakże struktura przychodów i kosztów nie zmieniła się. Odzwierciedleniem bardzo dobrej sytuacji finansowej Emitenta jest poziom wskaźnika rentowności EBITDA. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kształtował się na poziomie około 25%.

W latach 2004-2006 istotnie wzrosła rentowność kapitału własnego ROE (z 36% w roku 2004 do 58% w 2006 roku).

W zależności od bieżących potrzeb Spółka korzystała z krótkoterminowych kredytów na finansowanie działalności operacyjnej, co implikuje zmienność wysokości tego wskaźnika w prezentowanym okresie.

9.1.2 Analiza struktury aktywów

Tabela 30 Struktura aktywów Spółki w latach 2004-2006 (w %)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wartości niematerialne i prawne do aktywów	0,7%	0,2%	0,1%
Zapasy do aktywów	16,7%	18,8%	13,5%
Rzeczowe aktywa trwałe do aktywów	38,6%	38,7%	28,4%
Należności krótkoterminowe do aktywów	35,6%	33,8%	53,6%
Inwestycje krótkoterminowe do aktywów	4,1%	4,3%	2,7%

Źródło: Emitent

W prezentowanym okresie struktura aktywów nie ulegała istotnym zmianom. Wzrost w strukturze rzeczowych aktywów trwałych w roku 2005 wynikał z modernizacji linii produkcyjnych i zakupu nowych maszyn. Począwszy od roku 2005, Spółka poprawiła ściągalność należności, w wyniku czego zmniejszył się udział należności w strukturze aktywów.

9.1.3 Wskaźniki rotacji

Tabela 31 Wskaźniki rotacji w dniach w latach 2004-2006

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Okres spływu należności krótkoterminowych	92,62	84,92	186,85
Okres spłaty zobowiązań bieżących	72,51	142,56	118,06
Wskaźnik rotacji zapasów	77,44	90,49	87,40

Źródło: Emitent

*Okres spływu należności - należności krótkoterminowe ogółem * 360 dni do przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi*

*Okres spłaty zobowiązań - zobowiązania bieżące * 360 dni do przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi*

*Wskaźnik rotacji zapasów - zapasy na koniec okresu * 360 dni do koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów*

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent o ponad połowę skrócił czas spływu należności. Dzięki dobrym relacjom biznesowym z dostawcami, w latach 2004-2006 Emitent mógł finansować częściowo działalność zobowiązaniami handlowymi. Ogólny czas spłaty zobowiązań uległ jednak istotnemu skróceniu. Aktualnie zobowiązania są spłacane po 3 miesiącach.

Okres rotacji zapasów zależy bezpośrednio od aktualnego zapotrzebowania w produkcji. Spadek wartości tego wskaźnika w roku 2006 wynikał ze wzrostu sprzedaży (a więc produkcji) i związanego z tym zwiększonego zapotrzebowania na materiały. Tendencje w zakresie kształtowania się zapasów Emitenta patrz III.12.

9.1.4 Przepływy pieniężne netto Emitenta

Tabela 32 Przepływy pieniężne w latach 2004-2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 186	4 745	2 135
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 105	-496	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126	-4 147	-3 494
Przepływy pieniężne razem	207	102	-1 357

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne Emitenta zostały opisane w punkcie III.10.2.

9.1.5 Analiza płynności

Tabela 33 Wskaźniki płynności Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności	2,04	1,01	2,06
Wskaźnik płynności II - szybkiej płynności	1,43	0,67	1,66
Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności	0,15	0,08	0,08

Źródło: Emitent

Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności - aktywa obrotowe do zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II - szybkiej płynności - aktywa obrotowe minus zapasy minus rozliczenia międzyokresowe do zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności - środki pieniężne i papiery wartościowe do zobowiązania krótkoterminowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wskaźniki płynności Emitenta kształtowały się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży, gwarantującym posiadanie środków na terminowe regulowanie wszelkich zobowiązań. Niski poziom wskaźnika płynności III – szybkiej wypłacalności wynika z zaangażowania gotówki w zakup towarów i surowców związany z systematycznym wzrostem skali działalności. Wartości wskaźników płynności I – ogólnej oraz II – szybkiej płynności potwierdzają, że Spółka posiada wystarczające środki obrotowe do pokrycia zobowiązań i nie występuje zagrożenie utraty płynności.

9.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi miały miejsce następujące wydarzenia, które miały bądź mogły mieć istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta:

- Nabycie w 2004 roku 2 449 839 akcji własnych w celu ich umorzenia, za łączną kwotę 7 104 tys. zł po cenie 2,90 zł za akcję. Nabyte akcje własne, wykazane w bilansie Emitenta na dzień 31 sierpnia 2004 r. pomniejszyły kapitały własne Emitenta. Operacja nabycia akcji własnych została sfinansowana ze środków własnych Spółki;
- Dokonanie przez Emitenta wpłaty zaliczki w wysokości 6 047 tys. zł na poczet skupu kolejnych 262 500 akcji własnych w celu ich umorzenia, która powiększyła należności Spółki w 2004 r.;
- Wzrost zobowiązań z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych w celu sfinansowania działalności bieżącej Spółki. Zasilenie środków obrotowych z zewnętrznych źródeł finansowania od 2004 roku konieczne było ze względu na operację zakupu akcji własnych i wpłatę zaliczki na zakup kolejnych akcji Emitenta. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły w 2004 roku 4705 tys. zł, a w 2005 roku 5434 tys. zł. Wartość ta zmniejszyła się istotnie na koniec 2006 roku i wyniosła 2153 tys. zł. Finansowanie działalności kredytami bankowymi miało w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi istotny wpływ na poziom kosztów finansowych Emitenta;
- W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent korzystał z dofinansowania ze środków publicznych, patrz Tabela 34 Dotacje otrzymane ze środków publicznych w latach 2002-2006 poniżej.

Tabela 34 Dotacje otrzymane ze środków publicznych w latach 2002-2006

Lp.	Organ udzielający pomocy	Podstawa prawna	Dzień udzielenia pomocy	Nr programu pomocowego, decyzji lub pomocy	Wartość pomocy w euro	Wartość pomocy w PLN	Forma pomocy	Przeznaczenie pomocy	Koszty kwalifikujące się do objęcia pomocą	Intensywność pomocy
1.	Starostwo Powiatowe w Człuchowie	Ustawa o zatrudnieniu i przeciwdziałaniu bezrobociu	(okres otrzymania pomocy: 12.2002-03.2003) 08.11.2002	Umowa nr RP-5602-1/I/116/DK/02	507,69 (1 EUR=3,9739 z 08.11.2003)	(pomoc udzielona w PLN) 2.017,52 (prace interwencyjne)	refundacja kosztów zatrudnienia bezrobotnych	na koszty wynagrodzenia	wynagrodzenie	jednorazowo przez 3 miesiące
			09.11.2002	Umowa nr RP-582-58/MB/2002 „ABSOLWENT 2002”	169,23 (1 EUR=3,9739 z 08.11.2003)	672,51				
2.	Agencja Rozwoju Pomorza S.A.	dotacja ze środków PHARE 2001	06.10.2003 (data otrzym. pomocy: 13.01.2004)	Um. PL 01.06.09.02-2/11-0033	(pomoc udziel. w euro) 1.885,32	8.554,07 (1 EUR=4,5372 z 06.10.2003)	współfinansowanie przedsięwzięcia	na udział w targach zagranicznych	koszty wystawiennictwa	jednorazowa
3.	Ministerstwo Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej	Ustawa o finansach publicznych	10.07.2003 (data otrzym. pomocy: 21.11.2003)	Um.92/M147/4	449,15 (1 EUR=4.4529 z 10.07.2003)	(pomoc udzielona w PLN) 2.000,00	dotacja na udział w misji gospodarczej	na koszty udziału w misji	koszty wystawiennictwa	jednorazowa
4.	Agencja Rozwoju Pomorza S.A.	dotacja z PHARE 2001 SSG	21.10.2003 (data otrzym. pomocy: 19, 20.05.2004)	Um. PL 01.06.09.02-1/11-0009	(pomoc udziel. w euro) 4.793,72	22.009,41 (1 EUR=4,5913 z 21.10.2003)	dotacja na zakup komputerów	zakup komputerów i oprogramowania	koszty sprzętu i oprogramowania	jednorazowa
5.	Ministerstwo Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej	Ustawa o finansach publicznych	04.03.2004 (data otrzym. pomocy: 16.07.2004)	Um. nr 664/2004 Pismo z dn.12.07.2004 Nr:DZE-HP-664-2664/04/6752	998,45 (1 EUR=4,5070 z dn.12.07.2004)	(pomoc udzielona w PLN) 4.500,00	dotacja na koszty uczestnictwa	koszty uczestnictwa w targach	dzierżawa powierzchni i transport	jednorazowa
6.	Ministerstwo Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej	Ustawa o finansach publicznych	12.03.2004 (data otrzym. pomocy: 06.08.2004)	Um. Nr 955/2004 Pismo z dn. 29.01.2004 Nr:DZE-AW-955-2955/04/7641	1.517,13 (1 EUR=4,7458 z dn. 29.01.2004)	(pomoc udzielona w PLN) 7.200,00	dotacja na udział w targach	koszty uczestnictwa w targach	dzierżawa powierzchni i transport	jednorazowa

Lp.	Organ udzielający pomocy	Podstawa prawna	Dzień udzielenia pomocy	Nr programu pomocowego, decyzji lub pomocy	Wartość pomocy w euro	Wartość pomocy w PLN	Forma pomocy	Przeznaczenie pomocy	Koszty kwalifikujące się do objęcia pomocą	Intensywność pomocy
7.	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	Dotacja z PHARE 2002	30.11.2004	Um. nr 2002/000-580-06.02.01-02-22-0345	(pomoc udziel. w euro) 1.256,87	1.198,75 (1 EUR=3,8150 z dn. 26.09.2005) 3.715,74 (1 EUR=3,9418 z dn. 21.11.2005)	dotacja na wdrożenie i doskonalenie systemu zarządzania jakością	poddanie firmy certyfikacji	opracow. dokumentacji zintegrowanego systemu zarządzania jakością i środowiskiem	jednorazowa
8.	Ministerstwo Gospodarki i Pracy Departament Inwestycji Zagranicznych i Promocji Eksportu	Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw Poddziałanie 2.2.2	22.03.2005	Umowa nr DZE-I-WKP/1/2.2.2/1/2004/MO133/133	839,15 (zaświadczenie o udzielonej pomocy de minimis z 28.11.2005)	3.433,38 zł	refundacja części wydatków związanych z uczestnictwem w misji gospodarczej	koszty uczestnictwa w misji gospodarczej	uczestnictwo w misji gospodarczej	jednorazowa
9.	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw Działanie 2.3	20.05.2005	Umowa nr SPOWKP/2.3/1/22/445	8.637,50 (1 EUR=4,1843 z dn.25.05.2005)	36.141,89 zł	refundacja zakupu urządzenia	zakup urządzenia – helowego detektora nieszczelności	zakup urządzenia – helowego detektora nieszczelności	jednorazowa
10	Ministerstwo Nauki i Informatyzacji	Ustawa z dnia 8 października 2004r. o zasadach finansowania nauki i Rozporządzenie Przewodniczącego Komitetu Badań Naukowych z dnia 30 listopada 2001r. w sprawie kryteriów i trybu przyznawania i rozliczania	29.07.2005	Decyzja nr 0311/C.T08-6/2005	62.196,38 (1 EUR= =4,0758 zł z dn. 29.07.2005) (z tego: 49.315,47 EUR na 2005 r.)	253.500,00 zł (z tego na 2005 r.: 251.000,00 zł)	dofinansowanie projektu celowego	dofinansowanie badań przemysłowych i przedkonkurencyjnych	przeprowadzenie badań przemysłowych i przedkonkurencyjnych	jednorazowa

Lp.	Organ udzielający pomocy	Podstawa prawna	Dzień udzielenia pomocy	Nr programu pomocowego, decyzji lub pomocy	Wartość pomocy w euro	Wartość pomocy w PLN	Forma pomocy	Przeznaczenie pomocy	Koszty kwalifikujące się do objęcia pomocą	Intensywność pomocy
		środków finansowych ustalonych w budżecie państwa na naukę								
11	Naczelnik Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Gdańsku	Ordynacja podatkowa; rozporządzenie MF w sprawie naliczania odsetek za zwłokę oraz opłaty prolongacyjnej; rozporządzenie MF w sprawie właściwości organów podatkowych	19.09.2005	Decyzja nr: PV/4405-27/Tz-42/I/05/DP	16,80 EUR	65,50 zł	odroczenie zapłaty podatku od towarów i usług oraz rozłożenie należności na 2 raty	odroczenie zapłaty podatku od towarów i usług oraz rozłożenie należności na 2 raty	różnica pomiędzy stopą procentową a opłatą prolongacyjną (odsetki)	jednorazowa (na wniosek)
12	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	Program Phare 2003 2003/004-379/05.02/01-02 – Fundusz Dotacji inwestycyjnych	23.11.2005	Umowa wsparcia nr: 2003/004-379/05.02/01-02/11/0283	14.969,67 EUR (1 EUR=3,8048 z dn. 23.08.2006 i 1 EUR=3,9324 z dn.13.09.2006)	58.389,20 zł	dotacja na zakup komputerów i oprogramowania	zakup komputerów i oprogramowania	koszty sprzętu i oprogramowania	jednorazowa
13	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	Program Phare 2003 2003/004-379/05.02/01-02 – Fundusz Dotacji inwestycyjnych	23.11.2005	Umowa wsparcia nr: 2003/004-379/05.02/01-02/11/0284	13.856,73 EUR (1EUR=3,8048 z dn. 23.08.2006 i 1 EUR=3,9324 z dn.13.09.2006)	54.048,17 zł	dotacja na zakup maszyny wytrzymałościowej (zrywarki)	zakup maszyny wytrzymałościowej (zrywarki)	koszty zakupu maszyny	jednorazowa
14	Ministerstwo Gospodarki Departament Inwestycji Zagranicznych i Eksportu	Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw Poddziałanie 2.2.2	27.12.2005	Umowa nr DZE-I-WKP/1/2.2.2/1/2005/1520/2049	5.217,85 EUR (1 EUR=3,8330 z dn. 27.12.2005)	20.000,00 zł	refundacja części wydatków związanych z uczestnictwem w targach	koszty uczestnictwa w targach	uczestnictwo w targach w Bułgarii	jednorazowa

Lp.	Organ udzielający pomocy	Podstawa prawna	Dzień udzielenia pomocy	Nr programu pomocowego, decyzji lub pomocy	Wartość pomocy w euro	Wartość pomocy w PLN	Forma pomocy	Przeznaczenie pomocy	Koszty kwalifikujące się do objęcia pomocą	Intensywność pomocy
15	Burmistrz Miasta Czulchów	Art. 13 §1 pkt 1, art. 67b §1 pkt 2 w zw. z art. 67a §1 pkt 3, art. 48 §1 i §2, art. 207, art. 210 ustawy z dnia 29.08.1997, Ordynacja podatkowa	18.01.2006	decyzja nr 101/2005/2006 w sprawie umorzenia odsetek od zaległości z tytułu podatku od nieruchomości.	1.750,64 EUR (1 EUR= =3,8643 zł z dn. 18.01.2006)	6.765,00 zł	umorzenie odsetek od zaległości podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości	odsetki od zaległości podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości	odsetki od zaległości podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości	jednorazowa
16	KDK Info Warszawa/ PARP	Europejski Fundusz Społeczny	28.02.2006	umowa nr 35/02/KDK/EFS2/2006	368,93 EUR (1 EUR= =3,7726 zł z dn.28.02.2006)	1.391,84 zł	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	jednorazowa
17	Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy Sp. z o.o. Warszawa/ PARP	Europejski Fundusz Społeczny	01.03.2006	umowa szkoleniowa	360,51 EUR (1 EUR= =3,7756 zł z dn. 01.03.2006)	1.361,14 zł	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	udział w szkoleniach 2 pracowników Spółki	jednorazowa
18	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw Działanie 2.3	25.05.2006	umowa nr SPOWKP/2.3/4/22/2160	251.159,99 EUR (1 EUR= =3,9440 zł z dn. 25.05.2006)	990.575,00 zł	refundacja zakupu linii technologicznej	zakup linii technologicznej	zakup linii technologicznej	jednorazowa
19	Ministerstwo Gospodarki Departament Instrumentów Wsparcia	Sektorowy Program Operacyjny Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw Poddziałanie 2.2.2	12.06.2006	umowa nr DZE-I-WKP/1/2.2.2/1/2006/1133/3666	5.024,99 EUR (1 EUR= =3,9801 zł z dn.12.06.2006)	20.000,00 zł	refundacja części wydatków związanych z uczestnictwem w targach	koszty uczestnictwa w targach	uczestnictwo w targach w Niemczech	jednorazowa

Lp.	Organ udzielający pomocy	Podstawa prawna	Dzień udzielenia pomocy	Nr programu pomocowego, decyzji lub pomocy	Wartość pomocy w euro	Wartość pomocy w PLN	Forma pomocy	Przeznaczenie pomocy	Koszty kwalifikujące się do objęcia pomocą	Intensywność pomocy
20	Agencja Rozwoju Pomorza S.A.	§ 26a ust. 3 rozporz. MGiP z dn. 17.08.2004 w sprawie udzielenia przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej niezwiązanej z programami operacyjnymi (Dz.U. Nr 181, poz. 1877, z późn. zm.).	05.12.2006	zaświadczenie o udzielonej pomocy de minimis – konsultacje w punkcie doradczym RIF – Agencji Rozwoju Pomorza S.A. (KSU)	55,13 EUR (1 EUR= =3,8092 zł z dn.05.12.2006)	210,00 zł	konsultacje odnośnie do Poddziałania 2.2.1 SPO – WKP w Punkcie Doradczym (KSU) Regionalnej Instytucji Finansującej – Agencji Rozwoju Pomorza S.A.	konsultacje odnośnie do Poddziałania 2.2.1 SPO – WKP w Punkcie Doradczym (KSU) RIF – Agencji Rozwoju Pomorza S.A.	konsultacje odnośnie do Poddziałania 2.2.1 SPO – WKP w Punkcie Doradczym (KSU) RIF – Agencji Rozwoju Pomorza S.A.	jednorazowa
21	Urząd Miejski w Człuchowie	Uchwała Nr XXV/208/2005 Rady Miejskiej w Człuchowie z dn. 11.04.2005	18.12.2006	zaświadczenie o udzielonej pomocy de minimis – zwolnienie z podatku od nieruchomości	73.095,31 EUR (1 EUR= =3,7938 zł z dn.18.12.2006)	277.309,00 zł	zwolnienie z podatku od nieruchomości	zwolnienie z podatku od nieruchomości	zwolnienie z podatku od nieruchomości	jednorazowa
22	Bank Gospodarstwa Krajowego	Ustawa z dn. 29.07.2005r. o niektórych formach wspierania działalności innowacyjnej	28.12.2006	umowa kredytu technologicznego nr 06/0318	1.000.390,95 EUR (1 EUR= =3,8368 zł z dn.28.12.2006)	3.838.300,00 zł (kwota do umorzenia udzielonego kredytu)	kredyt technologiczny w kwocie: 7.676.600,00 zł umarzalny w 50%	realizacja inwestycji w środki trwałe (dot. zakupu akceleratora itp.)	realizacja inwestycji w środki trwałe (dot. zakupu akceleratora itp.)	2 razy w roku według kryteriów ustawowych i po spełnieniu warunków
Razem pomoc publiczna uzyskana przez przedsiębiorstwo:					1.376.422,78 euro	5.336.049,12 PLN				

Źródło: Emitent

9.2.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W 2003 roku posiadaczem większościowego pakietu akcji Emitenta, posiadanego dotychczas przez Narodowe Fundusze Inwestycyjne, został fundusz inwestycyjny Tar Heel Capital (aktualna struktura akcjonariatu patrz III.18). Nowy właściciel wprowadził proces restrukturyzacji Spółki, zmierzający do umocnienia pozycji Radpol S.A. jako lidera na rynku wyrobów termokurczliwych w Polsce. Podjęte działania spowodowały m.in.:

- **Utworzenie sprawnego działu handlu i marketingu** w oparciu o przyjętą i jasno sprecyzowaną politykę handlową (w okresie 2001 – I kwartał 2003 r. cztery osoby pełniły funkcję dyrektora handlowego, każda z nich prowadziła inną politykę handlową);
- **Poprawę jakości i konkurencyjności produktów;**
- **Zmianę polityki sprzedaży przewodów**, dzięki czemu marża osiągnana na sprzedaży tych produktów została zwiększona o 40%;
- **Rozszerzenie i modernizację** oferty produktów dla branży ciepłowniczej, dzięki czemu uzyskano 130-proc. wzrost sprzedaży dla tego sektora;
- **Zmianę struktury oferty produktów.** Zrezygnowano z produktów, które generowały najniższą rentowność, skoncentrowano się na rozwoju linii produktowych cechujących się najwyższą rentownością (więcej na temat linii produktowych Emitenta patrz III.6.1.3);
- **Przyjęcie od 2003 roku nowej strategii rozwoju**, czego rezultatem był wzrost nakładów inwestycyjnych ukierunkowanych na modernizację i zwiększenie zdolności produkcyjnych Spółki (więcej na temat wydatków inwestycyjnych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi oraz na temat obecnie realizowanych i planowanych inwestycji patrz III.5.2);
- **Wprowadzenie nowego regulaminu pracy i regulaminu wynagradzania**, którego celem było zwiększenie efektywności pracy poszczególnych pracowników.

Głównym rezultatem wyżej wymienionych zmian restrukturyzacyjnych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi jest dynamiczny wzrost przychodów i wysoka rentowność Emitenta.

9.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które mogły bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność Emitenta

- **Ogólna sytuacja gospodarcza Polski** (PKB, inflacja, bezrobocie, stawki podatków, stóp procentowych). Ogólne polepszenie sytuacji gospodarczej w Polsce miało korzystny wpływ na działalność Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja rozwojowi firm z branży ciepłownictwa, branży energetycznej, elektronicznej i AGD, które należą do głównych klientów Emitenta;
- **Pozyskiwanie dotacji z Unii Europejskiej.** Emitent stara się aktywnie wykorzystywać możliwości finansowania inwestycji funduszami pochodzącymi z Unii Europejskiej (patrz Tabela 34 Dotacje otrzymane ze środków publicznych w latach 2002-2006 powyżej), co wpływa pozytywnie na jego wyniki finansowe;
- **Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej.** Łatwiejszy dostęp do rynku europejskiego zwiększa możliwości dalszego rozwoju Emitenta. Dzięki posiadanemu zapleczu technologicznemu, niskim kosztom pracy oraz własnym rozwiązaniom technicznym Spółka może z powodzeniem konkurować z dużymi koncernami działającymi na rynku Unii Europejskiej;
- **Konieczność modernizacji i rozbudowy krajowej infrastruktury gospodarczej**, w tym przede wszystkim modernizacja istniejących linii energetycznych i ciepłowniczych. Konieczność rozbudowy infrastruktury gospodarczej w Polsce jest istotnym elementem stymulującym popyt na produkty Emitenta;
- **Koniunktura gospodarcza na rynkach eksportowych Emitenta.** Strategia rozwoju Radpol S.A. przewiduje znaczne zwiększenie eksportu produkowanych wyrobów termokurczliwych, szczególnie do krajów Unii Europejskiej (patrz pkt III.6.1.4). Koniunktura gospodarcza na rynkach eksportowych będzie więc miała duże znaczenie dla popytu na wyroby Emitenta i możliwość realizacji założonego wzrostu przychodów ze sprzedaży.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 35 Struktura Pasywów Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (w tys. zł)

PASywa	Stan na dzień		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny	7 404	4 831	9 792
1. Kapitał podstawowy	512	512	1 299
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
3. Udziały własne (wielkość ujemna)	0	0	-7 104
4. Kapitał zapasowy	171	0	8 323
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	2 398	5 225	3 474
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-4 443	309
8. Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 730	10 289	10 406
1. Rezerwy na zobowiązania	717	551	542
2. Zobowiązania długoterminowe	6 058	624	2 564
3. Zobowiązania krótkoterminowe	5 894	8 572	6 845
3.1. Wobec jednostek powiązanych	0	0	0
3.2. Wobec pozostałych jednostek	5 703	8 398	6 737
<i>w tym: kredyty i pożyczki</i>	2 153	5 434	4 705
3.3. Fundusze specjalne	191	174	108
4. Rozliczenia międzyokresowe	1 061	542	455
4.1. Ujemna wartość firmy	0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 061	542	455
a) długoterminowe	542	428	403
b) krótkoterminowe	519	114	22
Pasywa razem	21 134	15 120	20 198

Źródło: Emitent

W roku 2004 Radpol S.A. dokonał skupu akcji własnych celem umorzenia. Wynikiem tej operacji było zmniejszenie sumy bilansowej Emitenta o 25%. Rozliczenie całości operacji przedstawia Tabela 36 Uzgodnienie pozycji zmian kapitałów w związku z zakupem akcji własnych Spółki celem umorzenia w roku 2004 poniżej.

Tabela 36 Uzgodnienie pozycji zmian kapitałów w związku z zakupem akcji własnych Spółki celem umorzenia w roku 2004

	Pozycja	Ilość	Cena nominalna	Wartość
Kapitał podstawowy przed umorzeniem (2004)	A	4 480 000	0,29	1 299 200,00
Umorzenie kapitału podstawowego	B	2 714 839	0,29	787 303,31
Kapitał podstawowy po umorzeniu (2005)	C=A-B	1 765 161	0,29	511 896,69
Zmniejszenie kapitału podstawowego	B			787 303,31
Zmniejszenie kapitału zapasowego	D			9 110 407,31
Zmniejszenie zysku z lat ubiegłych	E			4 751 822,48
Razem kwota kapitału do umorzenia	F=B+D+E			14 649 533,10

	Pozycja	Ilość	Cena nominalna	Wartość
Kapitał zapasowy przed umorzeniem (2004)	G			9 110 407,31
Kapitał zapasowy po umorzeniu (2005)	H=G-D			0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych przed umorzeniem (2004)	I			308 720,40
Kapitał zapasowy po umorzeniu (2005)	J			0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych po umorzeniu	K=I-E			-4 443 102,08

Źródło: Emitent

Suma pasywów na koniec roku 2006 wzrosła o 40% w porównaniu z rokiem poprzednim. Głównym czynnikiem wzrostu był wygenerowany w 2006 roku zysk netto (4,3 mln zł) oraz wzrost zobowiązań długoterminowych, co jest wynikiem dużej dynamiki wzrostu Spółki i jej potrzeb finansowych.

Kapitały własne w 2006 roku wzrosły o około 53%. Strata netto z lat ubiegłych będąca konsekwencją umorzenia akcji w 2004 roku została pokryta w roku 2005. Pozostała część straty z lat ubiegłych została w 2006 roku decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy pokryta z kapitału rezerwowego (patrz tabela poniżej). Umożliwiło to istotny wzrost kapitałów własnych w roku 2006.

Tabela 37 Podział zysku za 2005 rok oraz pokrycie straty z lat ubiegłych w 2006 roku

Podział zysku za 2005 r.	
Na kapitał zapasowy	170 632,23
Na pokrycie straty z lat ubiegłych	3 366 379,76
Razem	3 537 011,99

Pokrycie straty z lat ubiegłych w 2006 r.	
Z podziału zysku za 2005 r.	3 366 379,76
Z kapitału rezerwowego	1 076 722,32
Razem	4 443 102,08

Źródło: Emitent

Struktura pasywów nie uległa znaczącej zmianie – w 2005 roku kapitał własny stanowił 32%, natomiast w roku 2006 35% pasywów.

W roku 2005 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania kształtowały się na podobnym poziomie, co w roku 2006 (10,6 mln zł). W roku 2006 wzrosły o 33%. Głównym czynnikiem wzrostu były zobowiązania długoterminowe, które wzrosły o 5,4 mln zł. W grudniu 2006 Spółka otrzymała kredyt technologiczny na cele inwestycyjne (więcej na ten temat patrz III.22.1.2).

10.2 Przepływy środków pieniężnych Emitenta

Tabela 38 Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
- zysk netto	4 323	3 537	3 491
- amortyzacja	815	588	489
- zmiana stanu rezerw	166	-22	-787
- zmiana stanu zapasów	-697	-120	-967
- zmiana stanu należności	-2 423	-320	-831
- zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	622	935	237
- zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-30	-197	205
- pozostałe	410	344	297
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 186	4 745	2 135

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
- wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe	-3 105	-560	-800
- inwestycje w nieruchomości	0	0	0
- aktywa finansowe	0	64	536
- inne inwestycje	0	0	266
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 105	-496	2
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
- wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	0	-1 494	-10 047
- dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-1 750	-953	0
- kredyty i pożyczki	2 197	-1 234	6 956
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- pozostałe	-321	-466	-404
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	126	-4 147	-3 494
Zmiana stanu środków pieniężnych	207	102	-1 357

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Spółka generowała wysokie dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, pozwalające na finansowanie produkcji, inwestycji, zobowiązań oraz na wypłaty dywidend dla właścicieli (polityka dywidendy Emitenta patrz III.20.3).

Głównym czynnikiem wpływającym na wysokie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi był zysk netto. Wzrost należności wynikający z istotnego wzrostu sprzedaży w roku 2006 był główną przyczyną niższych przepływów z działalności operacyjnej w roku 2006 w porównaniu z rokiem 2005.

Wysokie saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w roku 2006 jest wynikiem przeprowadzonych modernizacji i remontów linii produkcyjnych (więcej na temat inwestycji patrz III.5.2).

Wykup akcji własnych celem umorzenia był główną przyczyną ujemnego salda przepływów pieniężnych z działalności finansowej w roku 2004. W tym roku również Spółka otrzymała kredyt obrotowy na finansowanie działalności. W zależności od aktualnych potrzeb kapitałowych w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent korzystał z możliwości zaciągania kredytów obrotowych w celu poprawy płynności. Zaciąganie bądź spłacanie kredytów w rachunku bieżącym było głównym czynnikiem wpływającym na saldo przepływów z działalności finansowej. Ponadto w roku 2005 i 2006 istotnym czynnikiem wpływającym na ujemne saldo przepływów z działalności finansowej były wypłaty dywidendy na rzecz właścicieli (polityka dywidendy patrz III.20.3).

10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Tabela 39 Wskaźniki zadłużenia w %

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźniki ogólnego zadłużenia	65,0%	68,0%	51,5%
Udział kapitału własnego w aktywach	35,0%	32,0%	48,5%
Wskaźnik zobowiązań do kapitału	185,4%	213,0%	106,3%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi	90,8%	82,7%	170,8%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	81,8%	12,9%	26,2%

Źródło: Emitent

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do ogólnej sumy pasywów

Wskaźnik udziału kapitału własnego w aktywach - stosunek kapitału własnego do aktywów

Wskaźnik zobowiązań do kapitału - zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi - kapitał własny do aktywów trwałych

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - zobowiązania długoterminowe do kapitału własnego

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitały obce stanowiły od 52% do 68% sumy bilansowej (w 2005 roku). Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny, sukcesywnie zwiększany dzięki generowanym przez Spółkę w całym okresie objętym historycznymi danymi finansowymi zyskom.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych istotną rolę odgrywają krótkoterminowe kredyty i pożyczki na finansowanie bieżącej działalności, jednakże ich udział w pasywach systematycznie maleje (w 2006 roku około 10%). Pozostałą część zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe, które mają pokrycie w należnościach (patrz III.9.1).

W 2006 roku wzrósł udział zobowiązań długoterminowych w pasywach (29% sumy bilansowej) (patrz III.22.1.2).

Tendencje obserwowane w strukturze finansowania Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi:

- Wzrost znaczenia kapitałów własnych;
- Regulacja płynności dzięki krótkoterminowym kredytom na finansowanie bieżącej działalności;
- Wzrost zobowiązań handlowych idący w parze ze wzrostem sprzedaży;
- Finansowanie inwestycji dzięki preferencyjnym kredytom długoterminowym.

Tabela 40 Wskaźniki płynności Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Wyszczególnienie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności	2,04	1,01	2,06
Wskaźnik płynności II - szybkiej płynności	1,43	0,67	1,66
Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności	0,15	0,08	0,08

Źródło: Emitent

Wskaźnik płynności I - ogólnej płynności - aktywa obrotowe do zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II - szybkiej płynności - aktywa obrotowe minus zapasy minus rozliczenia międzyokresowe do zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III - szybkiej wypłacalności - środki pieniężne i papiery wartościowe do zobowiązania krótkoterminowe

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wskaźniki płynności Emitenta kształtowały się na poziomie uznawanym za bezpieczny w branży, gwarantującym posiadanie środków na terminowe regulowanie wszelkich zobowiązań. Niski poziom wskaźnika płynności III – szybkiej wypłacalności wynika z zaangażowania gotówki w zakup towarów i surowców związany z systematycznym wzrostem skali działalności. Wartości wskaźników płynności I – ogólnej oraz II – szybkiej płynności potwierdzają, że Spółka posiada wystarczające środki obrotowe do pokrycia zobowiązań i nie występuje zagrożenie utraty płynności.

Informacje dotyczące źródeł finansowania inwestycji znajdują się w punkcie III.10.5 poniżej. Informacje na temat wykorzystania wpływów z Emisji znajdują się w punkcie IV.3.4.

10.4 Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Więcej informacji dotyczących zasobów kapitałowych znajduje się w pkt IV.3.1 oraz pkt IV.3.2.

10.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w części Prospektu dotyczącej Inwestycji, Środków Trwałych oraz finansowania pozostałych wydatków Emitenta w latach 2007-2010

Zobowiązania wynikające z bieżących oraz planowanych przez Spółkę inwestycji, o których mowa w punkcie III.5.2 Inwestycje oraz w punkcie III.8.1 Środki trwałe zostaną sfinansowane głównie ze środków pochodzących z Emisji Akcji oraz ze środków własnych wypracowanych w toku działalności operacyjnej Spółki. Opis wykorzystania wpływów z emisji znajduje się w pkt IV.3.4.

Po pozyskaniu środków z Emisji Publicznej Emitent w dalszym ciągu będzie korzystał z możliwości finansowania inwestycji środkami pochodzącymi z funduszy UE lub z innych źródeł publicznych. Ponadto Spółka otrzymała kredyt technologiczny (szczegóły patrz III.22.1.2).

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1 Dział Rozwoju

Emitent posiada własny Dział Rozwoju zajmujący się działalnością badawczo-rozwojową i projektowo-wdrożeniową. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi strategia badawczo-rozwojowa Emitenta polegała na prowadzeniu badań, których celem było podnoszenie trwałości i jakości produktów, wprowadzanie nowych produktów oraz obniżenie kosztów działalności i produkcji. W przyszłości Emitent będzie kontynuował i rozwijał prowadzoną obecnie strategię badawczo-rozwojową (więcej informacji patrz pkt III.6.1.4). Informacje na temat inwestycji Emitenta, w tym wydatków na działalność badawczo-rozwojową, patrz III.5.2.

Tabela 41 Wydatki na dział badawczo rozwojowy w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (w tys. zł)

	2006	2005	2004
1) Koszty Działu Rozwoju	549	590	496
2) Wydatki na działania badawczo-rozwojowe	289	244	27
Razem	838	834	523

Źródło: Emitent

Zakres prac Działu Rozwoju:

- Opracowanie nowych materiałów;
- Opracowywanie mieszanek klejów wykorzystywanych w produkcji;
- Opracowywanie nowych produktów;
- Testowanie nowych produktów;
- Wdrażanie nowych wyrobów do produkcji (przy współpracy z działem marketingu);
- Udoskonalanie już produkowanych wyrobów pod względem jakościowym i ekonomicznym;
- Wykonywanie i nadzorowanie badań dla nowych wyrobów pod względem ich dopuszczenia do obrotu i uzyskania niezbędnych certyfikatów;
- Wdrażanie nowych rozwiązań z zakresu parku maszynowego i linii produkcyjnych;
- Opracowanie dokumentacji technicznej i technologicznej;
- Doradztwo techniczne w zakresie możliwości zastosowania wyrobów i ich montażu;
- Prowadzenie szkoleń dla naszych klientów oraz firm montujących nasze systemy termokurczliwe;
- Pozyskiwanie kooperantów.

W Dziale Rozwoju zatrudnionych jest 11 osób.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie był sponsorem działań badawczo-rozwojowych.

11.2 Patenty i licencje

Emitent posiada prawa do wskazanych poniżej patentów, znaku towarowego oraz wzoru przemysłowego.

11.2.1 Patenty

„Sposób zakończenia kabli średniego napięcia z izolacją z tworzywa sztucznego”

Emitent posiada prawo do patentu na wynalazek pt. „Sposób zakończenia kabli średniego napięcia z izolacją z tworzywa sztucznego”. Patent został objęty dokumentem patentowym z dnia 22 listopada 2000 roku nr 179257.

„Sposób wytwarzania wyrobów termokurczliwych”

Emitent jest współautorem, obok Instytutu Ciężkiej Syntezy Organicznej „Blachownia” w Kędzierzynie-Koźlu, patentu na wynalazek pt. „Sposób wytwarzania wyrobów termokurczliwych”. Wniosek o zarejestrowanie patentu został zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 13 listopada 2000 r. Wniosek został oznaczony przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej numerem P – 343855.

„Mufa termokurczliwa oraz sposób wytwarzania mufy termokurczliwej”

Emitent jest autorem patentu na wynalazek pt. „Mufa termokurczliwa oraz sposób wytwarzania mufy termokurczliwej”. Wniosek o zarejestrowanie patentu został zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 2 sierpnia 2006 r. Wniosek został oznaczony przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej numerem P – 380355.

11.2.2 Licencje

Emitent nie korzysta z licencji poza licencjami na oprogramowanie sprzętu komputerowego. Licencje te nie są istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej i ich brak nie mógłby wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Emitenta.

11.2.3 Znaki towarowe

Emitent złożył wniosek o udzielenie prawa ochronnego na niżej wymieniony znak towarowy:

„RADPOL HEAT-SHRINKABLE TECHNOLOGY”



Emitent posiada prawo ochronne do słowno-graficznego znaku towarowego pt. „RADPOL HEAT-SHRINKABLE TECHNOLOGY”, przyznany Emitentowi na podstawie decyzji Urzędu Patentowego RP w dniu 12 grudnia 2006 r.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF

Tendencje w produkcji Emitenta

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent prowadził działania zmierzające w kierunku optymalizacji procesu produkcji. Stopniowo rezygnowano z produkcji najmniej rentownych produktów, koncentrując się na rozwijaniu produktów generujących największą marżę (istotny rozwój produkcji wyrobów termokurczliwych, więcej na ten temat patrz III.6.1.3 oraz III.11). Dzięki stałej analizie procesów produkcyjnych możliwe było również nieustanne zwiększanie zdolności produkcyjnych i efektywności wykorzystania posiadanych zasobów produkcyjnych o około 10-20% rocznie.

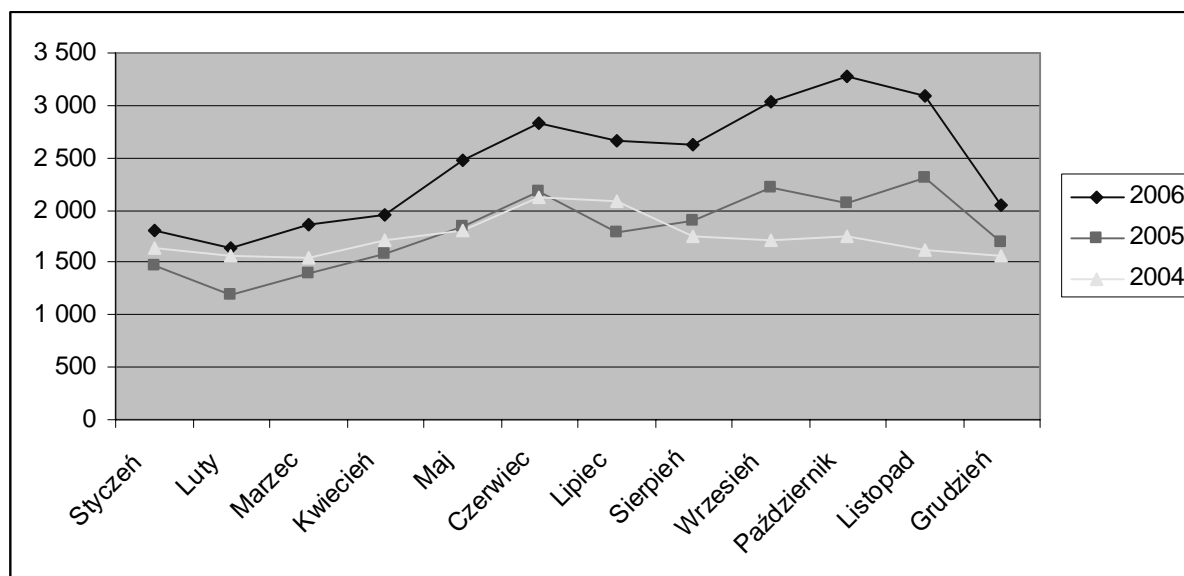
Ponadto w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent regularnie modernizował zaplecze techniczne (szczegóły dotyczące inwestycji Emitenta w latach 2004-2006 oraz dotyczące planów inwestycyjnych Emitenta na przyszłość patrz III.5.2). W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego Emitent obserwował kontynuację opisanych wyżej tendencji.

Wzrost sprzedaży

W okresie objętym historycznymi danymi finansowym Emitent odnotował stały wzrost sprzedaży, szczególnie widoczny w okresie ostatniego roku obrotowego (opis sytuacji finansowej Emitenta znajduje się w pkt III.9 niniejszego Prospektu). Rok 2006 był rekordowym w historii działalności Spółki. Przychody wzrosły w porównaniu z rokiem 2005 o 35% (wyniosły 29,3 mln zł). Elementy, które miały istotny wpływ na wzrost sprzedaży Emitenta, zostały opisane w pkt III.9.2.

Sprzedaż Emitenta cechuje się sezonowością. W miesiącach wiosennych, letnich i jesiennych sprzedaż istotnie rośnie, gdyż w tych miesiącach wykonuje się najczęściej prac związanych z planową wymianą infrastruktury ciepłowniczej i elektroenergetycznej w Polsce. W miesiącach zimowych popyt na wyroby Emitenta wywołany jest głównie przez firmy dokonujące napraw infrastruktury.

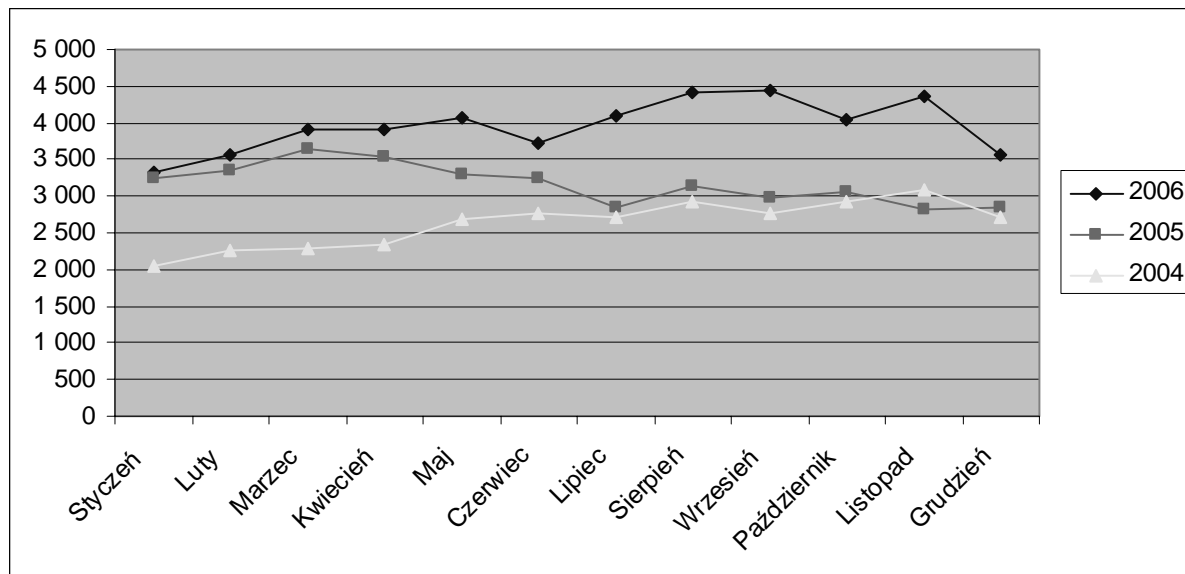
Rysunek 8 Kształtowanie się sprzedaży Emitenta w latach 2004-2006 w tys. zł



Źródło: Emitent

Sprzedaż w każdym miesiącu 2006 roku była wyższa od sprzedaży w analogicznych okresach lat 2004 i 2005.

Biorąc pod uwagę wszystkie czynniki makro- i mikroekonomiczne (w szczególności wzrost wydajności zakładu wynikający z optymalizacji produkcji) oraz planowane inwestycje, Emitent oczekuje, że w kolejnych latach wzrostowa tendencja sprzedaży będzie kontynuowana (więcej na ten temat patrz pkt III.6.1.4 oraz III.13).

Tendencje w kształtowaniu się zapasów Emitenta**Rysunek 9 Kształtowanie się zapasów Emitenta w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi w tys. zł**

Źródło: Emitent

Umiejętne zarządzanie poziomem zapasów jest jednym z kluczowych elementów wpływających na działalność Emitenta. Dynamiczny rozwój organiczny Emitenta i związany z tym wzrost przychodów ze sprzedaży wywołują wzrost zapotrzebowania Spółki na towar. W roku 2006 był to główny czynnik, który wpłynął na zwiększenie zapasów towarów. W sierpniu i wrześniu 2006 zapasy Spółki osiągnęły rekordową wartość blisko 4,5 mln zł. Wzrost zapasów wynika ze zwiększonej sprzedaży, a nie jest celem samym w sobie. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent utrzymywał zapasy na poziomie około 1,5-2 miesięcznej sprzedaży. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego o opisaną wyżej tendencję nie uległy zmianie.

Tendencje w kształtowaniu się kosztów**Tabela 42 Koszty działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi (według porównawczego wariantu rachunku zysków i strat) w tys. zł**

	Koszty	I-XII 2006	I-XII 2005	I-XII 2004
I	Amortyzacja	815	588	489
II	Zużycie materiałów i energii	11 442	7 564	7 937
III	Usługi obce	2 723	1 988	2 077
IV	Podatki i opłaty, w tym:	499	475	480
V	Wynagrodzenia	5 148	4 078	3 786
VI	Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	1 269	1 037	962
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	260	233	217
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 560	941	1 799

Źródło: Emitent

Najbardziej istotnymi dla działalności Emitenta kosztami są koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty wynagrodzenia. Wzrost poziomu kosztów zużycia materiałów i energii w 2006 roku wynikał z 35-proc. wzrostu produkcji i sprzedaży w tym roku. W badanym okresie nie wystąpiły zmiany jednostkowych cen materiałów, które miałyby istotny wpływ na działalność Emitenta. W latach 2004-2005 na rynkach światowych miały miejsce wahania cen miedzi. Emitent wykorzystuje ten surowiec głównie do produkcji wysokiej jakości osprzętu kablowego oraz drutów. Na tych produktach Spółka realizuje wysokie marże, tak więc zmiany cen tego surowca nie miały istotnego wpływu na rentowność tych produktów.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi istotnie zwiększyły się koszty wynagrodzeń. W latach 2004-2005 koszty wynagrodzenia kształtowały się na podobnym poziomie (około 4 mln zł). W roku 2006 koszty wynagrodzenia wzrosły o 26%. Siedziba Emitenta znajduje się w Czluchowie. W mieście tym nie ma zaplecza uniwersyteckiego. Wielu potencjalnych pracowników wyjeżdża na studia do innych miejscowości (Poznań, Gdańsk, Bydgoszcz), tam znajduje zatrudnienie i nie wraca do Czluchowa. W przypadku pracowników fizycznych istotnym problemem jest wyjazd wielu młodych osób do pracy za granicę. W związku z tym, chcąc zminimalizować rotację kadr i zapewnić odpowiedni poziom zatrudnienia, Emitent zmuszony jest sukcesywnie zwiększać wynagrodzenie swoich pracowników. Ponadto kluczowym pracownikom Emitent oferuje różnego rodzaju premie oraz bonusy pozapłacowe (informacje na temat zatrudnienia pracowników patrz pkt III.17, informacje na temat wynagrodzenia osób kluczowych pkt III.15).

Obserwowany w latach 2004-2006 wzrost kosztów amortyzacji wynikał z sukcesywnej modernizacji linii produkcyjnych, inwestycji oraz zakupu nowych środków trwałych (więcej na ten temat patrz punkty III.5.2 i III.8).

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie wystąpiły inne tendencje w kosztach, które miałyby istotny wpływ na działalność Emitenta. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego zaobserwowane w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tendencje nie uległy zmianie.

Tendencje w kształtowaniu się cen sprzedaży

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi zmiany cen sprzedaży asortymentu Emitenta nie odbiegały od tendencji obserwowanych na rynku. Biznes Emitenta charakteryzują stabilne marże, ceny produktów zmieniają się w zależności od cen surowców. Emitent nie zaobserwował istotnych wahań cen w okresie od daty zakończenia roku obrotowego do daty prospektu emisyjnego.

12.2 Informacje na temat tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie występują jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego.

13 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1 Założenia do prognoz informacji finansowych niezależne od Emitenta

Zarząd Emitenta w przygotowaniu do prognoz finansowych opierał się na dostępnych opracowaniach, artykułach prasowych i raportach rynkowych w zakresie planowanego wzrostu rynków Emitenta. Założenia dotyczące rozwoju sektora ciepłowniczego oraz sektora elektroenergetycznego niskich i średnich napięć w Polsce, na których opiera się prognoza:

- Wzrost sektora ciepłowniczego o około 10% (w wyniku przeprowadzanych modernizacji starej infrastruktury),
- Wzrost sektora elektroenergetycznego niskich napięć o około 10% (w wyniku przeprowadzanych modernizacji starej infrastruktury),
- Wzrost sektora elektroenergetycznego średnich napięć o około 10% (w wyniku przeprowadzanych modernizacji starej infrastruktury),
- Założono, że takie czynniki jak poziom podatków, stóp procentowych, kursy walutowe, warunki zatrudnienia pracowników, wzrost PKB oraz poziom inflacji nie będą w istotny sposób odbiegały od wartości obserwowanych w roku 2006.

13.2 Założenia do prognoz informacji finansowych zależne od Emitenta

Prezentowana prognoza wyników finansowych na rok 2007 została oparta o historyczne analizy wyników firmy, podpisane kontrakty z kluczowymi klientami oraz założenia co do pozostających do dyspozycji Spółki zasobów sprzętowych i ludzkich.

Prognoza przychodów netto została przygotowana na podstawie szczegółowej analizy wskaźników operacyjnych i finansowych Spółki. Czynniki, na podstawie których przygotowano szczegółowe założenia prognozy finansowej na rok 2007, były:

- zdolności produkcyjne Spółki – wzrost zdolności produkcyjnych Spółki wynikający ze stałej modernizacji linii produkcyjnych oraz z optymalizacji procesów produkcji;
- sezonowość produkcji – zmienność wielkości sprzedaży w ciągu roku;
- historyczne kształtowanie się przychodów i kosztów działalności Spółki ze szczególnym uwzględnieniem kosztów działalności operacyjnej,
- wskaźniki finansowe Spółki bazujące na historycznych danych finansowych (patrz III.9 oraz III.10).

Z powyższych czynników elementem najbardziej podatnym na zmiany, na które wpływ posiada Zarząd Spółki, są zdolności produkcyjne. Jednocześnie wzrost zdolności produkcyjnych w działalności Emitenta przekłada się bezpośrednio na wzrost przychodów. W chwili obecnej Spółka nie ma problemów ze sprzedażą swoich produktów, nabywców znajduje całość produkcji i występuje nadwyżka popytu nad zdolnościami produkcyjnymi. Z tego powodu Zarząd prowadzi nieustanne prace modernizacyjne, których celem jest zwiększenie zdolności produkcyjnych. Ponadto Spółka planuje zwiększyć poziom zapasów do wielkości około 2-miesięcznej średniej sprzedaży, co pozwoli wydłużyć serie produkcyjne (skrócenie globalnego czasu potrzebnego na przeobrażanie produkcji z jednej linii produktowej na inną).

Na podstawie planowanego wzrostu zdolności produkcyjnych oraz dotychczas zebranych zamówień, w roku 2007 założono blisko 11-proc. wzrost przychodów ze sprzedaży. Założono ponadto 30-proc. wzrost sprzedaży eksportowej, wynikający z długookresowej polityki rozwoju sprzedaży eksportowej Emitenta.

Uwzględniając dotychczas podpisane kontrakty i otrzymane zlecenia, Spółka nie przewiduje wzrostu cen sprzedaży w roku 2007, chyba że będzie on odzwierciedlał wzrost cen czynników produkcji. Równocześnie założono, że ewentualny spadek cen wyrobów w roku 2007 zostanie skompensowany niższym technicznym kosztem jednostkowym (uzyskanym dzięki większemu wolumenowi produkcji). W ten sposób założono, że rentowność brutto sprzedaży (rozumiana jako różnica między przychodem ze sprzedaży a technicznym kosztem wytworzenia dla wyrobów gotowych i ceną nabycia dla towarów) zostanie utrzymana dla poszczególnych asortymentów na poziomie z roku 2006.

Założono wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2007 r. o 10% w stosunku do wykonania 2006, tj. o 350 tys. zł (bez uwzględnienia w kosztach zarządu za rok 2006 rezerwy na nagrody za ten rok, która ma charakter niepowtarzalny).

Wynika to ze zwiększonych wydatków przeznaczonych na badania (prace badawcze z jednoczesnym zatrudnieniem 3 nowych pracowników, certyfikacja produktów na rynkach zagranicznych) oraz obsługę kosztów związanych z upublicznieniem akcji spółki.

Według założeń Emitenta intensyfikacja działań na rynkach zagranicznych przyczyni się w 2007 roku do zwiększenia kosztów sprzedaży o około 10% w porównaniu z wykonaniem 2006 roku.

Spółka nie spodziewa się zmian w środowisku prawnym i podatkowym, które mogłyby wpływać na wyniki finansowe osiągnięte w roku 2007.

Analiza historycznych danych finansowych Spółki (patrz III.9) pokazuje, że działalność Emitenta cechuje się niską zmiennością. Wskaźniki opisujące działalność prezentują porównywalne wartości w całym okresie objętym historycznymi danymi finansowymi. Poszczególne pozycje przychodów i kosztów zmieniały się proporcjonalnie do wzrostu sprzedaży. Prognoza na rok 2007 zakłada utrzymanie trendów w kształtowaniu się poszczególnych pozycji przychodów i kosztów, przy uwzględnieniu założeń opisanych powyżej.

13.3 Prognoza finansowa Radpol S.A.

Powyższe założenia posłużyły do obliczeń przychodów netto ze sprzedaży, które następnie zostały zweryfikowane na podstawie realizowanych obecnie kontraktów, planowanych kosztów działalności oraz inwestycji. Na tej podstawie Zarząd Spółki przygotował przedstawioną w tabeli poniżej prognozę wyników finansowych Spółki.

Tabela 43 Prognozy wybranych wyników finansowych Radpol S.A. (dane historyczne wg wariantu porównawczego rachunku zysków i strat) (w tys. zł)

	Rok 2005 wykonanie	Rok 2006 wykonanie	Rok 2007 prognoza
Przychody netto ze sprzedaży	21 646	29 264	32 445
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 971	5 829	7 194
<i>EBIT jako % przychodów</i>	22,96%	19,92%	22,17%
Wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	5 560	6 644	8 114
<i>EBITDA jako % przychodów</i>	25,68%	22,70%	25,01%
Zysk netto	3 537	4 323	5 404
<i>Zysk netto jako % przychodów</i>	16,34%	14,77%	16,66%

Źródło: Emitent

Prezentowane powyżej prognozy zyskowności Spółki zostały oparte o następujące obliczenia:

- opisaną powyżej prognozę przychodów Spółki,
- budżet kosztów pośrednich przygotowany szacunkowo na rok 2007,
- planowane inwestycje i związaną z tym amortyzację środków trwałych,
- planowane źródła finansowania inwestycji (patrz III.5.2, III.10.5 oraz IV.3.4).

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
O PROGNOZIE WYNIKÓW**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu RADPOL S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników RADPOL S.A. z siedzibą w Człuchowie, przy ul. Batorego 14, za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku obejmujące:

- 1/ przychody netto ze sprzedaży w wysokości 32.445 tys. zł,
- 2/ zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 7.194 tys. zł
- 3/ zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 8.114 tys. zł,
- 4/ zysk netto w wysokości 5.404 tys. zł,

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie III.13 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie prognozy wyników, w tym założeń do niej, odpowiada wyłącznie Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta „Zasady postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów” wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych nr 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych” wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”). Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza wyników została prawidłowo ustalona w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza wyników została na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzona oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi we wprowadzeniu do sporządzonego przez Emitenta i zamieszczonego w Dokumentie Rejestracyjnym sprawozdania finansowego za okres 2006 roku zakończonego w dniu 31 grudnia 2006 roku.

Ponieważ prognoza wyników i założenia, na których jest ona oparta, odnoszą się do przyszłości i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza wyników została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w dokumencie rejestracyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2006 roku, zamieszczonego w dokumencie rejestracyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Maciej Czapiewski
Biegły Rewident nr 10326/7604

Maciej Czapiewski
Prezes Zarządu
M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 15 lutego 2007 roku

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Pomiędzy Członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy Członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1 Członkowie organu zarządzającego Emitenta

Andrzej Sielski – Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu, Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego pełni Pan Andrzej Sielski, lat 40.

Kadencja Pana Andrzeja Sielskiego upływa w roku 2007. Pan Andrzej Sielski jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Andrzej Sielski posiada wykształcenie wyższe (magister ekonomii), ukończył Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Pan Andrzej Sielski w trakcie pracy zawodowej odbył liczne kursy i szkolenia, m.in. studium bankowości, restrukturyzacja finansowa przedsiębiorstw i banków, wykorzystanie instrumentów analizy finansowej, controlling, windykacja należności bankowych, strategiczne zarządzanie bankiem itp.

Pan Andrzej Sielski pracował kolejno:

- w latach 1991-1997 w Banku Gdańskim S.A. z siedzibą w Gdańsku jako inspektor,
- w latach 1997-1998 w BIG Bank Gdański S.A. z siedzibą w Gdańsku jako inspektor, zastępca Naczelnika Wydziału Kredytów,
- od 1998 roku w Spółce kolejno jako kierownik sekcji ekonomicznej, kierownik działu finansów i controllingu (w latach 1999-2001), Członek Zarządu i Dyrektor Finansowy (w latach 2001-2004), a od 2004 roku jako Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy.

Pan Andrzej Sielski nie jest członkiem organów zarządzających i nadzorujących innych spółek, z wyjątkiem spółki Korporacja Inwestycyjna Gryf Sp. z o.o., gdzie od 27 lipca 2006 sprawuje funkcję Prezesa Zarządu, oraz spółki Tar Heel Capital Sp. z o.o., gdzie Pan Andrzej Sielski sprawuje funkcję prokurenta. W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Sielski pełnił funkcję członka komisji rewizyjnej w spółce Radbief Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia Pan Andrzej Sielski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Andrzej Sielski nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego.

Według złożonego oświadczenia Pan Andrzej Sielski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub współnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Andrzej Sielski nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

Grzegorz Malczyk – Wiceprezes Zarządu

Funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Handlu i Marketingu pełni Pan Grzegorz Malczyk, lat 37.

Kadencja Pana Grzegorza Malczyka upływa w roku 2007. Pan Grzegorz Malczyk jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę.

Pan Grzegorz Malczyk posiada wykształcenie wyższe (magister zarządzania), ukończył Politechnikę Wrocławską. Pan Grzegorz Malczyk w trakcie pracy zawodowej odbył liczne kursy i szkolenia, m.in. zarządzanie projektem, komunikacja międzyludzka w zespole, trening negocjacyjny, zarządzanie zespołem, ocena pracownika, techniki sprzedaży.

Pan Grzegorz Malczyk pracował kolejno:

- w latach 1993-2003 w Legrand Feal Sp. z o.o. z siedzibą w Ząbkowicach Śląskich kolejno jako: referent ds. handlu, sprzedawca, handlowiec, kierownik produktu, kierownik zespołu ds. systemów rozdziału energii, zabezpieczeń i przemysłu,
- od 2003 roku w Spółce jako Dyrektor ds. Handlu i Marketingu, od roku 2004 jako Członek Zarządu i Dyrektor ds. Handlu i Marketingu, a od 2007 roku jako Wiceprezes Zarządu i Dyrektor ds. Handlu i Marketingu;
- od 13 lutego 2007 roku Pan Grzegorz Malczyk powołany został na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Pan Grzegorz Malczyk nie jest członkiem organów zarządzających i nadzorujących innych spółek. W okresie ostatnich 5 lat Pan Grzegorz Malczyk pełnił funkcję członka komisji rewizyjnej w następujących spółkach: Radpol Osprzet Sp. z o.o. oraz Radbiel Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Malczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Grzegorz Malczyk nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Malczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub współnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Grzegorz Malczyk nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

14.2 Członkowie organu nadzorczego Emitenta

Grzegorz J. Bielowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni Pan Grzegorz J. Bielowski, lat 34.

Kadencja Pana Grzegorza J. Bielowskiego upływa w 2009 roku.

Pan Grzegorz J. Bielowski posiada wykształcenie wyższe (kierunek zarządzanie), ukończył Wydział Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz Graduate School of Business International Executive M.B.A. University of Chicago.

Pan Grzegorz J. Bielowski pracował kolejno:

- w latach 1995-1996 w Kosciuszko Bowling Green z siedzibą w Stanach Zjednoczonych jako konsultant funduszy przy inwestycjach w Europie Wschodniej,
- w latach 1997-1998 w Szkole Zarządzania i Przedsiębiorczości w Warszawie jako asystent,
- w latach 1998-2005 w VOS Logistics Polska Sp. z o.o. (wcześniej Euroad) jako prezes zarządu.

Pan Grzegorz J. Bielowski prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług doradztwa gospodarczego.

Pan Grzegorz J. Bielowski jest Prezesem Zarządu spółki EUROMAG Spółka Akcyjna. Ponadto Pan Grzegorz J. Bielowski jest członkiem organu nadzorującego spółki Metalplast System Sp. z o.o. Ponadto Pan Grzegorz J. Bielowski jest prokurentem w spółce Tar Heel Capital Sp. z o.o. Spółka Komandytowa. Wskazane podmioty nie prowadzą działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Pan Grzegorz J. Bielowski jest współnikiem w następujących spółkach: Tar Heel Capital Sp. z o.o., Ekoprofit Sp. z o.o. oraz Tar Heel Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz J. Bielowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest współnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Grzegorz J. Bielowski nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego, z wyjątkiem spółki Frank Tobiesen Poland Company Limited Sp. z o.o. W okresie kiedy Pan Grzegorz J. Bielowski pozostawał Prezesem spółki Frank Tobiesen Poland Company Limited Sp. z o.o., spółka została postawiona w stan upadłości. W marcu 2001 r., działając jako Prezes Zarządu, Pan Grzegorz J. Bielowski złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki, która to upadłość została, w dniu 2 sierpnia 2001 r., ogłoszona przez Sąd Rejonowy w Gdyni. Postępowanie upadłościowe zostało zakończone w dniu 20 września 2005 r.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz J. Bielowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub wspólnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Grzegorz J. Bielowski nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

Zbigniew Janas – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Zbigniew Janas, lat 54.

Kadencja Pana Zbigniewa Janasa upływa w 2009 roku. Pan Zbigniew Janas nie pozostaje w stosunku zatrudnienia do Emitenta. Pan Zbigniew Janas posiada wykształcenie średnie techniczne, ukończył Technikum Kolejowe w Warszawie, o specjalności technik komunikacji.

- Pan Zbigniew Janas pracował kolejno:
- w latach 1974-1978 w PKP Elektrowozownia z siedzibą w Warszawie jako maszynista kolejowy,
- w latach 1978-1980 w ZM URSUS z siedzibą w Warszawie jako elektryk,
- w latach 1980-1989 w ZM URSUS z siedzibą w Warszawie jako Przewodniczący NSZZ „SOLIDARNOŚĆ”,
- w latach 1988-1989 w Spółdzielni Pracy „UNICUM” z siedzibą w Warszawie jako członek i przedstawiciel handlowy,
- w latach 1989-2001 poseł na Sejm Rzeczypospolitej Polskiej.

Od roku 2002 Pan Zbigniew Janas prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą, polegającą na świadczeniu usług doradztwa gospodarczego.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Zbigniew Janas pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej spółki MOSTOSTAL SIEDLCE S.A. Poza tym w okresie ostatnich pięciu lat Pan Zbigniew Janas nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Pan Zbigniew Janas w latach 1990-1991 kierował pracami Forum Europy Środkowo-Wschodniej z siedzibą w Warszawie na stanowisku dyrektora, a następnie w latach 1991-1992 kierował pracami Fundacji im. Stefana Batorego z siedzibą w Warszawie na stanowisku prezesa.

Według złożonego oświadczenia Pan Zbigniew Janas nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Zbigniew Janas nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego.

Według złożonego oświadczenia Pan Zbigniew Janas nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub wspólnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Zbigniew Janas nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

Tomasz Firczyk – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Tomasz Firczyk, lat 30.

Kadencja Pana Tomasza Firczyka upływa w 2009 roku. Pan Tomasz Firczyk nie pozostaje w stosunku zatrudnienia do Emitenta. Pan Tomasz Firczyk posiada wykształcenie wyższe (magister ekonomii). Ukończył Akademię Ekonomiczną w Krakowie oraz cykl egzaminów dla kandydatów na biegłych rewidentów (aktualnie po pierwszym roku aplikacji).

Pan Tomasz Firczyk pracował kolejno:

- w roku 2001 w Polpharma Warszawa Sp. z o.o., na stanowisku księgowego,
- w latach 2001-2005 w Vos Logistics Polska Sp. z o.o., na stanowisku analityka finansowego,
- w roku 2005 w BDO Polska Sp. z o.o., na stanowisku starszego asystenta biegłego rewidenta.

Pan Tomasz Firczyk prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług doradztwa gospodarczego.

Pan Tomasz Firczyk jest członkiem organu nadzorującego spółki Metalplast System Sp. z o.o. Wskazany podmiot nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Firczyk nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Firczyk nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Tomasz Firczyk nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Firczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub wspólnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Tomasz Firczyk nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

Tomasz Kapliński – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Tomasz Kapliński, lat 34.

Kadencja Pana Tomasza Kaplińskiego upływa w 2009 roku. Pan Tomasz Kapliński nie pozostaje w stosunku zatrudnienia do Emitenta. Pan Tomasz Kapliński posiada wykształcenie wyższe (magister nauk prawnych). Ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

W latach 1999-2002 Pan Tomasz Kapliński odbywał aplikację adwokacką w Kancelarii Adwokackiej Krystyny Kleiber.

W roku 2002 Pan Tomasz Kapliński został wpisany na listę adwokatów Okręgowej Rady Adwokackiej w Warszawie.

Pan Tomasz Kapliński pracował kolejno:

- w latach 1997-1999 w Kancelarii Prawniczej Baker McKenzie na stanowisku młodszego prawnika,
- w latach 1997-2001 jako pracownik dydaktyczny w Instytucie Międzynarodowego Prawa Prywatnego i Handlowego, Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego,
- w latach 2000-2001 w ACCOR POLSKA na stanowisku doradcy prawnego,
- w latach 2001-2006 w Kancelarii Prawniczej Baker McKenzie jako adwokat w Departamencie Postępowań Sądowych.

Od kwietnia 2006 r. Pan Tomasz Kapliński prowadzi własną kancelarię adwokacką.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Kapliński nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej. W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Kapliński nie był

członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach osobowych lub kapitałowych, z wyjątkiem spółki „Willmann Meble” Sp. z o.o., gdzie Pan Tomasz Kapliński był wspólnikiem.

Pan Tomasz Kapliński nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Kapliński nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub wspólnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Tomasz Kapliński nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

Krzysztof Wachowski – Członek Rady Nadzorczej

Funkcję Członka Rady Nadzorczej pełni Pan Krzysztof Wachowski, lat 38.

Kadencja Pana Krzysztofa Wachowskiego upływa w 2009 roku. Pan Krzysztof Wachowski nie pozostaje w stosunku zatrudnienia do Emitenta. Pan Krzysztof Wachowski posiada wykształcenie wyższe (magister inżynier informatyk). Ukończył Politechnikę Wrocławską we Wrocławiu, Wydział Informatyki i Zarządzania (specjalność: systemy sterowania).

Pan Krzysztof Wachowski pracował kolejno:

- w latach 1994-1998 w Banku Zachodnim z siedzibą we Wrocławiu, na stanowisku inspektora w Departamencie Kredytów Wydzielonych,
- w latach 1998-2001 w Impel s.j. (następnie Impel S.A.) na stanowisku Członka Zarządu, Dyrektora Ekonomicznego,
- w latach 2001-2004 w Impel Security Polska Sp. z o.o. na stanowisku Członka Zarządu, Dyrektora Ekonomicznego,
- w latach 2004-2005 w TravelPlanet.pl S.A. na stanowisku Dyrektora Finansowego, a następnie również Członka Zarządu,
- od stycznia 2006 r. w Impel Security Polska Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora Finansowego, prokurenta. Ponadto Pan Krzysztof Wachowski pełni funkcje prokurenta w siedmiu spółkach zależnych od Impel Security Polska Sp. z o.o.

Według złożonego oświadczenia Pan Krzysztof Wachowski nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta ani nie jest wspólnikiem w konkurencyjnej spółce cywilnej lub osobowej, ani nie jest członkiem organu konkurencyjnej spółki kapitałowej, ani jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Pan Krzysztof Wachowski nie pełnił funkcji osoby zarządzającej lub nadzorującej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarycznego.

Według złożonego oświadczenia Pan Krzysztof Wachowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub wspólnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz nie był skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.

Pan Krzysztof Wachowski nie był adresatem żadnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub organizacji zawodowych.

14.3 Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.3.1 Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.3.2 Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.3.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

W dniu 1 marca 2007 roku akcjonariusze Spółki zawarli umowę, w której zobowiązali się nie sprzedawać żadnej z akcji serii A, poza akcjami objętymi Publiczną Ofertą Emitenta, w okresie dwunastu miesięcy, licząc od dnia przydziału akcji w Publicznej Ofercie. Spośród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta stronami tej umowy są: Andrzej Sielski, Prezes Zarządu, oraz Grzegorz Malczyk, Wiceprezes Zarządu, a ponadto Grzegorz J. Bielowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej. Pozostałe osoby i podmioty to: Marcin Wysocki, Gabriel Wróblewski oraz Tar Heel Capital R LLC.

15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

15.1 Wynagrodzenie i inne świadczenia

15.1.1 Członkowie Zarządu

Wynagrodzenie członków Zarządu w 2006 roku (zł)

LP.	Nazwisko i imię	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		Wartość innych świadczeń (honorarium z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta – wypłacane miesięcznie)	
		kwota brutto	kwota netto	kwota brutto	kwota netto
1	Andrzej Sielski	183 000,00	111 586,92	60 000,00	48 830,00
2	Grzegorz Malczyk	171 000,00	124 185,78	60 000,00	48 835,00

W 2006 roku wynagrodzenie nie zostało wypłacone w formie opcji na akcje.

W 2006 roku nie przyznano członkom Zarządu świadczeń w naturze, wynagrodzeń na podstawie planu premii lub podziału zysków.

15.1.2 Członkowie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie osób nadzorujących w 2006 roku (zł)

Lp.	Nazwisko i imię	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę		Honorarium	
		kwota brutto	kwota netto	kwota brutto	kwota netto
1	Grzegorz Bielowski	12 000,00	7 875,21	31 800,00	25 648,00
2	Marcin Wysocki – za okres od 1.01.2006 r. do 30.06.2006 r.	9 000,00	5 724,98	66 000,00	52 917,00
3	Zbigniew Janas	0,00	0,00	27 600,00	22 312,55
4	Tomasz Firczyk – za okres od 1.07.2006 r. do 31.12.2006 r.	0,00	0,00	13.800,00	11.153,75 zł

W 2006 roku wynagrodzenie nie zostało wypłacone w formie opcji na akcje.

W 2006 roku nie przyznano członkom Rady Nadzorczej świadczeń w naturze, wynagrodzeń na podstawie planu premii lub podziału zysków, z wyjątkiem Pana Grzegorza Bielowskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, który w roku 2006 korzystał z samochodu osobowego Emitenta. Szacunkową wartość tego świadczenia ustalono w kwocie 108.051 zł brutto.

15.1.3 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził środków pieniężnych na świadczenie rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenie poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązków ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Obecna kadencja Zarządu zakończy się w 2007 roku. Zgodnie z postanowieniami Statutu Zarząd Spółki jest powoływany na wspólną trzyletnią kadencję.

Rada Nadzorcza

Obecna kadencja Rady Nadzorczej zakończy się w czerwcu 2009 roku. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Rada Nadzorcza Spółki jest powoływana na wspólną trzyletnią kadencję.

16.2 Umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotem zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

W przypadku rozwiązania umowy o pracę z osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub osób zarządzających wyższego szczebla, które posiadają takie umowy, osobom tym przysługują wyłącznie odszkodowania i odprawy wynikające z przepisów prawa pracy.

16.3 Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń.

16.4 Procedury ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką publiczną, w dotychczasowym funkcjonowaniu organów Spółki nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”. Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent zamierza stosować przyjęte we wspomnianych „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” zasady ładu korporacyjnego, z wyjątkiem następujących zasad:

– zasady nr 28 – Emitent przewiduje przyjęcie regulaminu Rady Nadzorczej i udostępnienie go do publicznej wiadomości, lecz nie przewiduje powołania komitetu audytu ani komitetu wynagrodzeń, bowiem, zgodnie z dotychczasową praktyką, w sprawach należących do kompetencji komitetu audytu oraz komitetu wynagrodzeń Rada Nadzorcza Emitenta będzie prowadziła prace i podejmowała decyzje kolegialnie, oraz

– zasady nr 43 – Emitent nie przewiduje bowiem powołania komitetu audytu, co czyni zastosowanie się do wspomnianej zasady niemożliwym.

W pozostałym zakresie Emitent zamierza stosować się do zasad ładu korporacyjnego przyjętych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”.

Decyzja w powyższym zakresie podjęta została w dniu 13 lutego 2007 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które na mocy uchwały 14/II/2007 postanowiło:

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia, że po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka stosować się będzie do zasad ładu korporacyjnego wskazanych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” z wyłączeniem zasady 28 i zasady 43. Zobowiązuje się Zarząd do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. celem dostosowania treści Statutu dobrej praktyki w spółkach publicznych.

17 PRACOWNICY

17.1 Formy zatrudnienia pracowników Emitenta

Większość pracowników Emitenta zatrudnionych jest w zakładzie produkcyjnym Radpol S.A. w Człuchowie. Spółka zatrudnia 6 przedstawicieli handlowych oraz 1 doradcę technicznego, którzy obsługują sześć regionów w kraju. W biurze eksportu zlokalizowanym w Poznaniu jest zatrudnionych 4 pracowników.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi liczba pracowników nie uległa istotnej zmianie. Nieznaczne zmniejszenie liczby pracowników w latach 2004-2006 wynika głównie z odejść naturalnych.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zatrudnienia Emitenta według form świadczenia pracy.

Tabela 44 Struktura zatrudniania według form świadczenia pracy

Rok	Umowy o pracę na czas nieokreślony		Umowy o pracę na czas określony		Umowy o pracę na okres próbny		Umowy-zlecenia i umowy o dzieło		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	125	53,42	80	34,19	19	8,12	10	4,27	234
31.12.06 r.	126	53,39	70	29,66	8	3,39	32	13,56	236
31.12.05 r.	133	68,91	31	16,06	2	1,04	27	13,99	193
31.12.04 r.	140	77,35	23	12,71	2	1,10	16	8,84	181

Źródło: Emitent

Dominującą formą zatrudnienia pracowników jest umowa na czas nieokreślony. Taka polityka zatrudnienia sprzyja utrzymaniu wysokiego stanu stabilności zatrudnienia i stwarza możliwości realizacji optymalnej polityki kadrowej. Większość nowych pracowników zatrudnianych jest na umowę o pracę na czas określony, a w przypadku sprawdzenia się pracownika istnieje możliwość zmiany umowy na umowę na czas nieokreślony.

Tabela poniżej przedstawia strukturę zatrudnienia Emitenta według poziomu wykształcenia.

Tabela 45 Struktura zatrudnienia według poziomu wykształcenia

Rok	Wykształcenie podstawowe		Wykształcenie zawodowe		Wykształcenie średnie		Wykształcenie wyższe		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	28	12,5	72	32,1	83	37,1	41	18,3	224*
31.12.06 r.	25	12,3	66	32,4	73	35,7	40	19,6	204*
31.12.05 r.	25	15,1	53	31,9	56	33,7	32	19,3	166*
31.12.04 r.	26	15,7	56	33,9	51	30,9	32	19,4	165*

Źródło: Emitent

*W tabeli nie zawarto danych osób zatrudnionych na zasadach umowy cywilnoprawnej oraz osób zatrudnionych na umowę o dzieło, gdyż w przypadku tych osób pracodawca nie posiada danych dotyczących poziomu wykształcenia

Większość pracowników Emitenta posiada wykształcenie zawodowe lub średnie. Wynika to ze specyfiki działalności Emitenta. W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi struktura zatrudnienia ze względu na wykształcenie nie uległa istotnym zmianom.

Tabela 46 Struktura zatrudniania według rodzaju świadczonej pracy

Rok	Grupa robotnicza		Grupa nierobotnicza		Stanowiska kierownicze		Zarząd i dyrektorzy		Razem
	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	Ilość	%	
Na dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF	150	67,0	58	25,9	13	5,8	3	1,3	224*
31.12.06 r.	132	64,7	58	28,4	11	5,4	3	1,5	204*
31.12.05 r.	98	59,0	53	31,9	11	6,6	4	2,5	166*
31.12.04 r.	102	61,8	52	31,5	8	4,9	3	1,9	165*

Emitent

*W tabeli nie zawarto danych osób zatrudnionych na zasadach umowy cywilnoprawnej oraz osób zatrudnionych na umowę o dzieło

W strukturze zatrudnienia Emitenta dominują pracownicy grupy robotniczej. Wynika to z charakteru działalności Spółki jako przedsiębiorstwa o charakterze produkcyjnym.

17.2 Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 15. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Osoby Zarządzające Wyższego Szczebla

Zarząd

Andrzej Sielski – posiada 176.516 akcji Emitenta. Andrzejowi Sielskiemu przyznane zostało ponadto prawo do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych, które uprawniać będą do nabycia 264.774 akcji Emitenta.

Grzegorz Malczyk – posiada 176.516 akcji Emitenta. Grzegorzowi Malczykowi przyznane zostało ponadto prawo do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych, które uprawniać będą do nabycia 264.774 akcji Emitenta.

Rada Nadzorcza

Grzegorz Bielowicki – posiada 3.031.572 akcji Emitenta. Grzegorz Bielowicki nie posiada uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Zbigniew Janas – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Tomasz Firczyk – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Tomasz Kapliński – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

Krzysztof Wachowski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji Emitenta ani uprawnień do akcji Emitenta (opcji).

17.3 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W dniu 13 lutego 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 11/II/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii WA oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii WA, która łącznie z uchwałą z 13 lutego 2007 roku nr 12/II/2007 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru stanowi prawną podstawę przyjętego w spółce Programu Motywacyjnego. Zgodnie z tymi uchwałami Walne Zgromadzenie postanowiło o emisji 529.548 Warrantów Subskrypcyjnych, które uprawniać będą do objęcia 529.548 akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 złotej każda i warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę nie wyższą niż 15.886,44 w drodze emisji nie więcej niż 529.548 akcji serii C. Warranty Subskrypcyjne obejmowane będą nieodpłatnie. Prawo do objęcia akcji serii C będzie mogło być wykonywane do 31 grudnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Emitenta do uchwalenia regulaminu programu motywacyjnego. W dniu 13 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza na mocy Uchwały Nr 11/05/2007 postanowiła w szczególności, że:

- 1) Programem Motywacyjnym objęci zostali członkowie Zarządu Emitenta, tj. Andrzej Sielski uprawniony do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych oraz Grzegorz Malczyk uprawniony do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych,
- 2) Program Motywacyjny będzie trwał przez kolejne 3 lata,
- 3) warunkiem nabycia prawa do objęcia akcji Spółki jest pełnienie funkcji członka zarządu Emitenta przez okres co najmniej 6 miesięcy w ostatnich 12 miesiącach przed dniem ustalenia prawa do akcji serii C,
- 4) dniem ustalenia prawa do akcji serii C będzie dzień przypadający na 1 rok po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w pierwszym roku trwania Programu Motywacyjnego i odpowiednio na 2 lub 3 lata po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w drugim i trzecim roku trwania programu motywacyjnego,
- 5) na wyżej wskazany dzień ustalenia prawa do akcji serii C obliczona będzie liczba akcji serii C, do której objęcia uprawniony będzie uczestnik programu, a która to liczba stanowić będzie iloczyn liczby pełnych miesięcy pełnienia funkcji członka zarządu w ostatnich dwunastu miesiącach przed dniem ustalenia prawa do akcji i liczby 7.354 – jeżeli uczestnik programu pełnił będzie funkcję przez pełnych dwanaście miesięcy, uprawniony będzie do objęcia w danym roku 88.258 akcji serii C,
- 6) akcje serii C obejmowane będą po cenie emisyjnej równej cenie emisyjnej akcji serii B, nie niższej jednak niż 5,67 złotego.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przy zastosowaniu regulacji art. 7 ust. 4 pkt 1) ustawy z dnia 29 lipca 2007 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Warranty Subskrypcyjne serii WA nie będą wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.

18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1 Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta

Tabela 47 Akcjonariusze Emitenta

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena nominalna	Wartość w zł	Udział w kapitale w %
1	Tar Heel Capital R LLC	10 802 970	10 802 970	0,03	324089,10	61,20
2	Grzegorz J. Bielowski	3 031 572	3 031 572	0,03	90947,16	17,17
3	Marcin Wysocki	3 031 572	3 031 572	0,03	90947,16	17,17
4	Gabriel Wróblewski	432 464	432 464	0,03	12973,92	2,44

Źródło: Emitent

Na mocy udzielonych pełnomocnictw prawo głosu z akcji przysługujących Tar Heel Capital R LLC oraz Panu Gabrielowi Wróblewskiemu wykonuje Pan Grzegorz J. Bielowski, który na mocy wspólnych uzgodnień w ten sam sposób głosuje z własnych akcji jak i akcji przysługujących Tar Heel Capital R LLC oraz Panu Gabrielowi Wróblewskiemu. Uzgodnienia te należy uznać za ustne porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o ofercie publicznej.

Tabela 48 Akcje, z których prawo głosu wykonuje na mocy porozumienia Grzegorz J. Bielowski

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena nominalna	Wartość w zł	Udział w kapitale w %
1	Grzegorz J. Bielowski	14 267 006	14 267 006	0,03	428 010	81

Źródło: Emitent

18.2 Informacja dot. znacznych akcjonariuszy Emitenta posiadających inne prawa głosu

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

18.3 Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Grzegorz J. Bielowski, a to z uwagi na opisane w pkt poprzednim porozumienie w sprawie wspólnego wykonywania prawa głosu z Tar Heel Capital R LLC oraz Gabrielem Wróblewskim. Opis Grzegorza J. Bielowskiego został zamieszczony w pkt III. 14.2 dotyczącym opisu członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Podmiotem posiadającym bezpośrednio większość głosów na WZA Emitenta jest Spółka Tar Heel Capital R, LLC z siedzibą w Chapel Hill, Północna Karolina, Stany Zjednoczone. Podmiotem dominującym wobec Tar Heel Capital R, LLC, jest małżeństwo Ewa Schaff-Blass i Josef Blass, którzy kontrolują Spółkę Tar Heel Capital R, LLC, poprzez Kosciuszko Leasing Inc, zgodnie z poniższym opisem.

Małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass, posiadając zgodnie z prawem stanu Północnej Karoliny majątkową wspólność małżeńską, są pośrednio właścicielami ponad 50% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, posiadając za pośrednictwem:

- 1) Kosciuszko Leasing Inc. adres: 722 Barnsley, Pittsboro, NC 27312, Stany Zjednoczone Ameryki, w którym to podmiocie małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass posiadają akcje stanowiące 100% kapitału zakładowego. Podmiot ten prowadzi działalność wyłącznie w zakresie inwestowania w papiery wartościowe. Podmiot działa na podstawie prawa stanu Północnej Karoliny jako spółka akcyjna,
- 2) TAR HEEL Capital R, LLC, adres: 1118 Fearington Post, Pittsboro, Chapel Hill, NC 27312, Stany Zjednoczone Ameryki, w którym to podmiocie Kosciuszko Leasing Inc. posiada udziały stanowiące 57,36% kapitału zakładowego. Podmiot ten prowadzi działalność wyłącznie w zakresie inwestowania w papiery wartościowe. Podmiot działa na podstawie prawa stanu Północnej Karoliny jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. TAR HEEL Capital R, LLC posiada 10 802 970 akcji Emitenta, co stanowi 61,20% kapitału zakładowego.

Małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass nie prowadzą działalności gospodarczej.
Małżonkowie Ewa Schaff-Blass i Josef Blass nie są powiązani umownie z Emitentem.

Pozostałymi wspólnikami spółki Tar Heel Capital R, LLC są:

- CDM Properties LLC - siedziba: 31 West 56 Street, New York, NY 10019, USA
- Hmphrey S.C. Fong Family Trust - siedziba: 3 Caldwell, 1118 Fearington Post, Pittsboro, NC 27312, USA
- MJJ Associates LCC - siedziba: 400 E. Randolph Sreet # 1909, Chicago, IL 60601, USA

18.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Według oświadczenia Emitenta nie istnieją żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

19.1 Istotne transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w bieżącym roku Emitent dokonywał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002

Rok 2004

Przekaz świadczenia Ceramique Polska Sp. z o.o. do Tar Heel Capital R, LLC oraz skup akcji od Tar Heel Capital R, LLC

W dniu 30 czerwca 2004 roku Emitent zawarł z TAR HEEL Capital R, LLC umowę sprzedaży, na mocy której nabył 2.449.839 akcji własnych w celu ich umorzenia. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 2,90 zł za jedną akcję, tj. łącznie 7.104.533,10 złotego. Własność akcji przeszła na Emitenta w tym samym dniu, natomiast cena sprzedaży została rozliczona w dniu 27 sierpnia 2004 roku w drodze przekazu w rozumieniu art. 921¹ KC. Spółka przekazała TAR HEEL Capital R, LLC wierzytelność wobec Ceramique Polska Sp. z o.o. z tytułu zwrotu zaliczki wypłaconej tej spółce na poczet umów przedwstępnych sprzedaży akcji, które nie doszły do skutku, w kwocie 6.838.400 zł oraz z tytułu zwrotu udzielonej Ceramique Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 266.250 zł. Wartość przekazanego świadczenia wynosiła 7.104.650,00 złotych. Różnicę w kwocie 116,90 zł TAR HEEL Capital R, LLC zobowiązał się zapłacić w gotówce. W tym samym dniu przekaz przyjął TAR HEEL Capital R, LLC oraz Ceramique Polska Sp. z o.o. – tym samym wygasło zobowiązanie Emitenta wobec TAR HEEL Capital R, LLC z tytułu zapłaty ceny za nabyte akcje, jak również dług Ceramique Polska Sp. z o.o. wobec Spółki z tytułu zwrotu zaliczki i pożyczki.

Sprzedaż udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o.

W dniu 28 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Radpol Osprzet Sp. z o.o. (na dzień 28 czerwca 2004 r. spółka Radpol Osprzet Sp. z o.o. była podmiotem zależnym wobec Emitenta) 260 udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały zbyte za cenę łączną w kwocie 260,000 zł, gdzie jeden udział został wyceniony na kwotę 1000 zł. Udziały zostały nabyte przez Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia.

Sprzedaż udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o. do Tar Heel Capital E

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Tar Heel Capital E LLC, z siedzibą w Północnej Karolinie, USA, 99 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udziały zostały zbyte za cenę w kwocie łącznej 99 zł.

Sprzedaż udziału w Radpol Osprzet Sp. z o.o. Panu Grzegorzowi J. Bielowickiemu

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Grzegorza J. Bielowickiego 1 udział o wartości nominalnej 500 zł w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udział został zbyte za cenę w kwocie łącznej 1 zł.

Rok 2005

Umowa nabycia akcji własnych przez Emitenta

W dniu 20 sierpnia 2005 r. Emitent nabył od Radpol Osprzet Sp. z o.o. 265.000 akcji własnych na okaziciela. Emitent nabył akcje za kwotę 7.525.000 zł. Akcje własne zostały nabyte przez Emitenta w celu ich umorzenia, zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 23 marca 2005 r. Spółka zapłaciła ponadto na rzecz domu maklerskiego pośredniczącego przy transakcji kwotę 20.000 zł tytułem prowizji.

Przekaz świadczenia w trybie art. 921¹ KC pomiędzy Tar Heel Capital R LLC, Tar Heel Capital Sp. z o.o. i Emitentem

W dniu 11 sierpnia 2005 r. Radpol Osprzet Sp. z o.o. dokonał przekazu świadczenia, w trybie art. 921¹ KC, do Tar Heel Capital R LLC, świadczenia przekazanego, tj. Emitenta. Przekaz świadczenia polegał na obowiązku zapłaty kwoty 7.500.000 zł, na co składał się obowiązek zapłaty przez Emitenta za akcje własne nabyte od Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia, zgodnie z umową zawartą w dniu 20 czerwca 2005 r. W związku z faktem, że Radpol Osprzet Sp. z o.o.

pozostawał dłużnikiem Tar Heel Capital R LLC z tytułu zapłaty ceny sprzedaży akcji Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży akcji Emitenta zawartą w dniu 17 czerwca 2005 r., w kwocie 7.500.000 zł, umorzenie wskazanego długu nastąpiło w momencie złożenia oświadczenia przez Emitenta (przekazanego), co nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2005 r.

Rok 2007 – do dnia zatwierdzenia Prospektu**Dopłaty do kapitału podstawowego:**

Na początku 2007 roku akcjonariusze Spółki dokonali dopłaty do kapitału podstawowego Emitenta w wysokości

- Tar Heel Capital R LLC 11.023,44 zł;
- Grzegorz J. Bielowski 3.093,44 zł;
- Marcin Wysocki 3.093,44 zł;
- Gabriel Wróblewski 441,29 zł.

Przeprowadzona dopłata była związana z podniesieniem kapitału zakładowego Spółki, poprzez zwiększenie wartości nominalnej każdej jednej akcji Spółki z kwoty 0,29 zł do kwoty 0,30 zł, tj. o 0,01 zł na każdą akcję. Następnie dokonany został split akcji z wartości nominalnej 0,30 do wartości 0,03 zł na każdą akcję Spółki.

Powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1 Opinie Biegłych Rewidentów

Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku sporządzonych na podstawie sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnych biegłych rewidentów dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu RADPOL S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta jednostkowych historycznych danych finansowych RADPOL S.A., z siedzibą w Czulchowie (kod pocztowy 77-300) przy ulicy Batorego 14, za lata zakończone odpowiednio do dnia 31 grudnia 2004 roku, 2005 roku oraz 2006 roku.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wyczerpujący – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych danych finansowych.

Ponadto badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy, opierając się na wydanych i opublikowanych opiniach biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu poszerzonych informacji.

Obowiązek ujawnienia tych poszerzonych informacji wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. nr 209, poz. 1743), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,

przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Maciej Czapiewski
Biegły Rewident nr 10326/7604

Maciej Czapiewski
Prezes Zarządu
M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 15 lutego 2007 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku:

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
RADPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego RADPOL S.A., z siedzibą w Czulchowie (kod pocztowy 77-300) przy ulicy Batorego 14, składającego się z:

- Bilansu, sporządzonego na dzień 31.12.2006, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **21 134 tys. zł** (słownie złotych: dwadzieścia jeden milionów sto trzydzieści cztery tysiące),
- Rachunku zysków i strat za okres 01.01.2006-31.12.2006, wykazującego zysk netto w kwocie **4 323 tys. zł** (słownie złotych: cztery miliony trzysta dwadzieścia trzy tysiące),
- Rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2006-31.12.2006, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **207 tys. zł** (słownie złotych: dwieście siedem tysięcy),
- Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres 01.01.2006-31.12.2006, wykazującego zwiększenie kapitałów własnych o kwotę **2 573 tys. zł** (słownie złotych: dwa miliony pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące),
- Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny kierownik Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2003 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania finansowego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wyrywkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, oraz zbadanie poprawności przyjętych i stosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę zasadności dokonanych oszacowań.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i statutem Spółki. Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31.12.2006 roku, jak też wynik finansowy badanej Spółki za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006 roku.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok obrotowy 2006 jest kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski
Biegły Rewident nr 10326/7604

Maciej Czapiewski
Prezes Zarządu
M2 Audyt Sp. z o.o.
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany
na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3149

Bydgoszcz, dnia 2 lutego 2007 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 roku:**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
RADPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Radpol S.A., z siedzibą w Człuchowie (kod pocztowy 77-300) przy ulicy Batorego 14, składającego się z:

- Bilansu, sporządzonego na dzień 31.12.2005, wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę: **15 120 392,06 zł** (słownie złotych: piętnaście milionów sto dwadzieścia tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa 06/100),
- Rachunku zysków i strat za okres 01.01.2005-31.12.2005, wykazującego zysk netto **3 537 011,99 zł** (słownie złotych: trzy miliony pięćset trzydzieści siedem tysięcy jednaście 99/100),
- Rachunku przepływów pieniężnych za okres 01.01.2005-31.12.2005, wykazującego zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **101 818,82 zł** (słownie złotych: sto jeden tysięcy osiemset osiemnaście 82/100),
- Zestawienia zmian w kapitałach własnych za okres 01.01.2005-31.12.2005, wykazującego zmniejszenie kapitałów własnych o kwotę **(4 961 174,95) zł** (słownie złotych: cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy sto siedemdziesiąt cztery 95/100),
- Informacji dodatkowej, obejmującej wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe noty i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny kierownik Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2003 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania finansowego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wyrywkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, oraz zbadanie poprawności przyjętych i stosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę zasadności dokonanych oszacowań.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne co do formy i treści z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i umową Spółki. Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31.12.2005 roku, jak też wynik finansowy badanej Spółki za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 roku.

Nie wnosząc zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania, zwracamy uwagę, że w roku 2005 Spółka umorzyła, zgodnie z decyzjami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, 2 714 839 akcji własnych o wartości nominalnej 0,29 zł i wartości w cenach nabycia 14 649 533,10 zł. Zmniejszenie kapitału podstawowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 grudnia 2005 roku. Spółka nie ograniczyła rozmiarów podstawowej działalności operacyjnej, zwiększając udział długu w strukturze źródeł finansowania.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok obrotowy 2005 jest kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Maciej Czapiewski
Biegły Rewident nr 10326/7604

Maciej Czapiewski
Właściciel
M2 Audyt
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 3016

Czersk, dnia 15 lutego 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 roku:

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku Radpol S.A. („Spółki”) z siedzibą w Człuchowie, ul. Batorego 14, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 20 198 231,38 złotego (słownie: dwadzieścia milionów sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście trzydzieści jeden złotych trzydzieści osiem groszy),
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3 491 338,14 złotego (słownie: trzy miliony czterysta dziewięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta trzydzieści osiem złotych czternaście groszy),
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 3 431 666,66 złotego (słownie: trzy miliony czterysta trzydzieści jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt sześć groszy),
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 356 741,93 złotego (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści jeden złotych dziewięćdziesiąt trzy grosze), oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność co do tego, czy sprawozdanie to oraz księgi rachunkowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta działającego dla innego podmiotu, który z dniem 27 lutego 2004 roku wydał opinię o tym sprawozdaniu finansowym.

5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami umowy Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy

Biegły Rewident

Nr 90029/6847

w imieniu

KSI Librand Sp. z o.o.,

ul. Sikorskiego 16/21

40-282 Katowice

Nr ewidencyjny 2804

Radosław S. Kuboszek

Mariusz Piotrowski

Członek Zarządu

Biegły rewident Nr 90044/7386

Katowice, dnia 28 lutego 2005 roku

20.2 WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ PORÓWNYWALNYCH DANYCH

20.2.1 Dane identyfikujące jednostkę

Nazwa (firma) i siedziba jednostki: RADPOL Spółka Akcyjna
ul. Batorego 14
77-300 Człuchów

Przedmiot działalności jednostki: PKD 2524Z – produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych

Sąd prowadzący rejestr: Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczo-Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego (nr KRS 0000057155)

20.2.2 Czas trwania Emitenta

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

20.2.3 Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. Porównywalne dane finansowe zaprezentowano za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

Historyczne dane finansowe prezentowane w Prospekcie zostały sporządzone na podstawie poniższych informacji:

- 1) przedłożonych przez Zarząd uprzednio zweryfikowanych i zatwierdzonych sprawozdań finansowych RADPOL S.A. za okresy:
 - od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r.,
 - od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
 - od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r.,
- 2) opinii biegłych rewidentów o sprawozdaniach finansowych za lata 2006, 2005 i 2004 oraz raportów biegłych rewidentów z przeprowadzonych badań,
- 3) danych finansowych z ewidencji analitycznej i syntetycznej wynikających z ksiąg rachunkowych dotyczących prezentowanych okresów,
- 4) dokumentów źródłowych przekazanych przez Zarząd odnośnie do zdarzeń nie ujętych w sprawozdaniach finansowych,
- 5) zestawień zawierających przekształcone dane finansowe celem doprowadzenia do porównywalności,
- 6) informacji uzyskanych od Zarządu Spółki i osób upoważnionych przez Zarząd Spółki,
- 7) oświadczeń Zarządu Spółki RADPOL S.A.

20.2.4 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku

Andrzej Piotr Sielski	–	Prezes Zarządu
Grzegorz Mirosław Malczyk	–	Członek Zarządu

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2006 roku

Grzegorz Jan Bielowski	–	Przewodniczący Rady
Zbigniew Piotr Janas	–	Zastępca Przewodniczącego Rady
Tomasz Krzysztof Firczyk	–	Sekretarz Rady

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

13 lutego 2006 roku w skład Rady Nadzorczej Emitenta powołano:

Tomasz Kapliński	–	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Wachowski	–	Członek Rady Nadzorczej

20.2.5 Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa Emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

W skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

20.2.6 Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

RADPOL S.A. nie jest jednostką dominującą wobec innych jednostek, w związku z czym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2.7 W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek – wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółek z udziałem Emitenta.

20.2.8 Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi Spółki nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

20.2.9 Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej

Porównywalne dane finansowe zaprezentowane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku zostały przekształcone względem wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych celem zapewnienia porównywalności z danymi za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. Przekształcenia wynikają ze zmian zasad rachunkowości. Ostatnie korekty błędów podstawowych Spółka ujęła w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2004 (nie stwierdzono błędów podstawowych w latach 2005-2006). Objasnienie dokonanych przekształceń zawarto w dodatkowej nodcie objaśniającej nr 16.

20.2.10 Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych

Opinie podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych o sprawozdaniach finansowych za okresy zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu nie zawierają zastrzeżeń.

20.2.11 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Informacje zawarte w Prospekcie obejmującym wstęp, bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływu środków pieniężnych oraz noty objaśniające sporządzone zostały zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność.

W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Rokiem obrotowym dla RADPOL S.A. jest rok kalendarzowy. Okresami sprawozdawczymi są kolejne miesiące w roku obrotowym.

Wynik finansowy Spółki za okres sprawozdawczy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wersji kalkulacyjnej.

Spółka sporządza rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą jednostki jest złoty polski. Jednostką sprawozdania są tysiące złotych (PLN).

20.2.12 Bilans

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia, kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- | | |
|---|---------|
| – oprogramowanie komputerów | 2 lata, |
| – zakończone prace rozwojowe | 5 lat, |
| – pozostałe wartości niematerialne i prawne | 3 lata. |

Wartości niematerialne i prawne, których wartość przekracza 3.500,00 PLN, podlegają odpisom amortyzacyjnym według planu amortyzacji, określającego stawki i kwoty rocznych odpisów poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych. Kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych ustala się drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danej wartości niematerialnej i prawnej na przewidywane lata jej użytkowania, uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności. Wartości niematerialne i prawne, których wartość nie przekracza 3.500,00 PLN, są amortyzowane metodą uproszczoną polegającą na jednorazowym odpisaniu w ciężar kosztów całej wartości niematerialnej i prawnej, w następnym miesiącu po miesiącu wprowadzenia wartości niematerialnej i prawnej do ewidencji.

Środki trwałe są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z Ustawą o Rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione.

Środki trwałe, których wartość nie przekracza 3.500,00 PLN, są amortyzowane metodą uproszczoną polegającą na jednorazowym odpisaniu w ciężar kosztów całej wartości środka trwałego w miesiącu następnym po przekazaniu do użytkowania. Środki trwałe, których wartość jest wyższa niż 3.500,00 PLN, podlegają odpisom amortyzacyjnym według planu amortyzacji, określającego stawki i kwoty rocznych odpisów poszczególnych środków trwałych. Kwoty rocznych odpisów amortyzacyjnych ustala się drogą systematycznego rozłożenia wartości początkowej danego środka trwałego na przewidywane lata jego użytkowania, uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

Zastosowane roczne stawki amortyzacyjne są następujące:

– prawo wieczystego użytkowania gruntów	1,15%
– budowle i budynki, a także będące odrębną własnością lokale	0,5-10%
– urządzenia techniczne i maszyny (z wyłączeniem sprzętu komputerowego)	0,1-30%
– sprzęt komputerowy	30-60%
– środki transportu	10-40%
– inne środki trwałe	4,5-20%

Spółka ujmuje w swoich aktywach środki trwałe, z których korzysta na podstawie umów leasingu lub podobnych umów, jeżeli umowy leasingu lub podobne umowy spełniają przynajmniej jeden z warunków określonych w art. 3 ust. 4 Ustawy o rachunkowości.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Długoterminowe aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej, inwestycje krótkoterminowe wyceniane są w cenach nabycia.

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i ceny sprzedaży netto. Koszty poniesione w celu doprowadzenia składników wymienionych niżej pozycji do ich aktualnego miejsca i stanu ujmowane są w następujący sposób:

- materiały – według ceny nabycia ustalonej metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło
- towary – według ceny nabycia ustalonej metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło
- produkty w toku – według kosztów bezpośrednich,
- produkty gotowe – według kosztu bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnionej części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Spółka szacuje odpisy aktualizujące związane z utratą ich wartości na podstawie okresu zalegania. Odpisy tworzone są według następujących zasad:

- Zapasy zalegające od 6 do 12 miesięcy – 20% wartości zapasów,
- Zapasy zalegające od 1 roku do 2 lat – 50% wartości zapasów,
- Zapasy zalegające powyżej 2 lat – 100% wartości zapasów.

Dodatkowo dokonywane są odpisy na zapasy, które z innych przyczyn niż upływ czasu utraciły swoją wartość.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania pomniejszają wartość pozycji w bilansie i zalicza się je odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Spółka ustala normalne zdolności produkcyjne w oparciu o przeciętną miesięczną liczbę roboczogodzin wykorzystanych w procesach produkcyjnych w roku poprzednim. Wykorzystanie zdolności produkcyjnych mierzy się poprzez odniesienie rzeczywistych roboczogodzin wykorzystanych w miesiącu w procesach produkcyjnych do ilości roboczogodzin uznawanych zgodnie ze zdaniem wcześniejszym za normalne wykorzystanie zdolności produkcyjnej. Stałe pośrednie koszty produkcji w części odpowiadającej nie wykorzystanym zdolnościom produkcyjnym odnosi się bezpośrednio w koszt własny sprzedanych wyrobów (nie wchodzi w skład kosztu wytworzenia wyrobów gotowych).

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie odnosi się w rachunek zysków i strat. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych (odpowiednio na zwiększenie lub zmniejszenie tych kosztów).

Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis aktualizujący tworzy się na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości – do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- należności kwestionowane przez dłużników oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna – do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności,
- należności stanowiące równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości tych kwot, do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- należności przeterminowane lub nieprzeterminowane o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w przypadkach uzasadnionych rodzajem prowadzonej działalności lub strukturą odbiorców – w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu, w tym także ogólnego, na nieściągalne należności,
- należności przeterminowane od 3 do 6 miesięcy – w wysokości 10% wartości nominalnej należności,
- należności przeterminowane od 6 do 12 miesięcy – w wysokości 50% wartości nominalnej należności,
- należności przeterminowane powyżej 12 miesięcy – w wysokości 100% wartości nominalnej należności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. W szczególności rozliczaniu w czasie podlegają koszty ubezpieczeń, prenumerat i abonamentów, certyfikatów w okresie ich obowiązywania oraz kosztów poniesionych na przełomie roku.

Spółka ujmuje w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych nakłady na prace rozwojowe w trakcie realizacji. Po zakończeniu realizacji poniesione nakłady prezentowane są w wartościach niematerialnych i prawnych i są amortyzowane. Spółka ujmuje jako składnik aktywów nakłady na prace rozwojowe tylko wtedy, gdy w ocenie Spółki:

- produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,
- techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, w tym statutu spółki.

Kapitał zakładowy spółki kapitałowej wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny, z nadwyżki powstałej przy sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (agio).

Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia i wykazywane w kwocie ujemnej w kapitale własnym.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Odpis z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych, który uprzednio podlegał aktualizacji wyceny, pomniejsza kapitał z aktualizacji do wysokości części kapitału, która dotyczy tego składnika majątku trwałego.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

W szczególności Spółka tworzy rezerwy na:

- świadczenia pracownicze (nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i niewykorzystane urlopy) – w wysokości ustalonej przez aktuarusza,
- sprawy sporne – w wysokości spodziewanego wpływu korzyści ekonomicznych ze Spółki w przypadku niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu – jeżeli niekorzystne rozstrzygnięcie sporu jest prawdopodobne,
- inne tytuły – jeżeli zdarzenia przeszłe w przyszłości spowodują prawdopodobnie wpływ korzyści ekonomicznych ze Spółki, a wartość rezerwy można wiarygodnie oszacować.

Spółka nie szacuje rezerw na zwroty i naprawy gwarancyjne, ponieważ historyczne dane wskazują na nieistotność przyszłych zobowiązań z tego tytułu.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tyt. dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy uregulowaniu zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych i dodatnie do przychodów finansowych. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktów, usług lub ceny nabycia towarów, a także wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

Rozliczeń międzyokresowych pasywnych dokonuje się w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.

Otrzymane dotacje do aktywów są ujmowane jako rozliczenia międzyokresowe pasywne i odnoszone w przychody proporcjonalnie do obciążenia kosztów wartością bilansową dotowanych aktywów.

20.2.13 Rachunek zysków i strat

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą. Spółka ujmuje przychody w dacie przejścia ryzyk i korzyści związanych ze zbywanym składnikiem aktywów na kupującego. Otrzymane dotacje do kosztów Spółka wykazuje w przychodach w dacie wpływu środków pieniężnych z tytułu dotacji, zaś dotacje do aktywów w dacie obciążenia kosztów z tytułu wyłączenia lub amortyzacji dotowanych aktywów.

Koszty

Spółka prowadzi koszty w układzie kalkulacyjnym. Na podstawie analityki kosztów w układzie kalkulacyjnym Spółka może ustalić wartość kosztów w układzie rodzajowym. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.

Ewidencja na kontach kosztów rodzajowych jest kompletna, tzn. ujmuje wszystkie operacje gospodarcze dokonane w okresie sprawozdawczym. Ewentualne różnice wartości, jakie mogą powstać po otrzymaniu dokumentów obcych, ujmowane są w ewidencji nie później niż w okresie sprawozdawczym, w którym dokumenty te otrzymano.

Na wynik finansowy Spółki wpływają ponadto:

- Pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością Spółki w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- Przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- Koszty finansowe z tytułu odsetek, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- Straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia Spółki poza jej działalnością operacyjną (w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły).

Opodatkowanie

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych,
- aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy bieżący

Bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych są naliczone zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek dochodowy odroczony

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

20.2.14 Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski

	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004
kurs na koniec okresu	3,8312	3,8598	4,0790
kurs średni	3,8991	4,0234	4,5182
kurs najwyższy	4,1065	4,2756	4,9149
kurs najniższy	3,7565	3,8223	4,0518

Kurs średni w każdym okresie obliczono jako średnią arytmetyczną kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

20.2.15 Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia

WYBRANE DANE FINANSOWE	2006 rok tys. PLN	2005 rok tys. PLN	2004 rok tys. PLN	2006 rok tys. EUR	2005 rok tys. EUR	2004 rok tys. EUR
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 264	21 646	20 872	7 505	5 380	4 620
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 829	4 971	5 000	1 495	1 236	1 107
III. Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565	1 376	1 127	1 010
IV. Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491	1 109	879	773
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 186	4 745	2 135	817	1 179	473
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 105	-496	2	-796	-123	0
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	126	-4 147	-3 494	32	-1 031	-773
VIII. Przepływy pieniężne netto razem	207	102	-1 357	53	25	-300
IX. Aktywa razem	21 134	15 120	20 198	5 516	3 917	4 952
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 730	10 289	10 406	3 584	2 666	2 551
XI. Zobowiązania długoterminowe	6 058	624	2 564	1 581	162	629
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	5 894	8 572	6 845	1 538	2 221	1 678
XIII. Kapitał własny	7 404	4 831	9 792	1 933	1 252	2 401
XIV. Kapitał zakładowy	512	512	1 299	134	133	318
XV. Liczba akcji	1 765 161	1 765 161	4 480 000	1 765 161	1 765 161	4 480 000
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,45	1,83	1,15	0,63	0,45	0,25
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,19	2,74	2,19	1,09	0,71	0,54

Wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone na euro przy zastosowaniu kursu z końca danego okresu, wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych zostały przeliczone na EUR przy zastosowaniu kursu średniego z danego okresu obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

20.2.16 Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości (PSR), a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Objaśnienie 1 Rzeczowe aktywa trwałe

PSR nakazują aktywowanie różnic kursowych wynikających z transakcji zakupu rzeczowego majątku trwałego. Zgodnie z PSR Spółka korygowała wartość początkową składników majątku trwałego o różnice kursowe od zobowiązań związanych z nabyciem tych składników majątkowych obliczone na dzień przekazania tych składników do użytkowania. Zgodnie z MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego* różnice kursowe od zobowiązań finansujących aktywa nie powinny korygować ich wartości początkowej, jeżeli możliwe było ich uregulowanie lub zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym.

Według PSR Kapitał z aktualizacji wyceny jest kapitałem powstałym w wyniku przeszacowania wartości środków trwałych dokonanego w latach poprzednich zgodnie z odrębnymi przepisami. Zgodnie z MSR 29 *Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji* wartość środków trwałych winna podlegać aktualizacji przy zastosowaniu współczynników wynikających ze wskaźników inflacji.

Oszacowanie różnicy między wartością środków trwałych ustaloną zgodnie z PSR a MSSF jest pracochłonne. Pracochłonność tę redukuje opcja wyceny środków trwałych w wartości godziwej ustalonej na dzień przejścia na MSSF dopuszczona przez MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*. Spółka nie wyklucza skorzystania z tej opcji, dlatego odstępuje od pracochłonnego ustalenia różnicy dla potrzeb sporządzenia niniejszej noty.

Objaśnienie 2 Należności i zobowiązania

PSR nakazują wyceniać należności i zobowiązania na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty. Zgodnie z MSR 39 *Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena* należności i zobowiązania handlowe winny być wykazywane bądź w wartości godziwej na dzień bilansowy, bądź wycenione zgodnie z metodą zamortyzowanego kosztu (zdyskontowane). Spółka odstąpiła od dyskontowania tych pozycji bilansowych ze względu na niewielki poziom istotności dyskonta.

Powyższe wiąże się też z wymogiem MSR 18 *Przychody* – przychody ze sprzedaży należy wykazywać w wartości godziwej na dzień dokonania transakcji, a więc w wartości zdyskontowanej. Spółka nie dyskontuje przychodów, uznając kwotę dyskonta za nieistotną.

Ze względu na nieistotność ewentualnych różnic odstąpiono od szacowania ich wpływu na wynik finansowy.

Objaśnienie 3 Wycena aktywów i pasywów w walutach obcych

Zgodnie z PSR do wyceny na dzień bilansowy aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych Spółka stosuje średni kurs NBP. MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* przewiduje wycenę wg kursu, po którym rozliczony zostałby przepływ pieniężny związany z pozycją aktywów lub pasywów. Ponieważ w Spółce występują wyłącznie pieniężne (w rozumieniu MSSF) pozycje wyrażone w walutach obcych, powinny one być wycenione według kursu kupna (aktywa) lub sprzedaży (pasywa) banku, z którego usług korzysta Spółka.

Objaśnienie 4 Ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów

Spółka ujawniła prawa wieczystego użytkowania gruntów. Zgodnie z MSSF wartość ujawnionych aktywów zwiększa zyski zatrzymane spółki, natomiast ewentualne odpisy amortyzacyjne odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat. Zgodnie z PSR wartość rozpoznanych aktywów jest ujmowana w przychodach przyszłych okresów i rozliczana w czasie równoległe z odpisami amortyzacyjnymi tych aktywów.

Objaśnienie 5 Ujmowanie przychodów z tytułu dotacji i pomocy państwa

Zgodnie z § 8 MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej* dotacji nie ujmuje się aż do momentu, w którym istnieje uzasadnione przekonanie, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją oraz że dotacja zostanie otrzymana. Fakt, iż jednostka gospodarcza otrzymała dotację, nie stanowi sam w sobie przekonującego dowodu na to, że związane z dotacją warunki zostały lub będą spełnione. Spółka ujmuje dotacje w dacie wpływu dotacji, przy czym dotacje do aktywów ujmowane są w rozliczeniach międzyokresowych pasywnych i rozliczane w przychody proporcjonalnie do ujęcia w kosztach dotowanych aktywów (rozwiązanie zgodne z MSSF). Należy przyjąć, że warunki wymagane przez MSSF są spełnione, kiedy upoważnione organy akceptują rozliczenie jednostki uprawniające do ujmowania dotacji. Zidentyfikowana z tego tytułu różnica nie wpłynęłaby istotnie na kapitały własne i wynik finansowy Spółki za okresy zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym, dlatego odstąpiono od jej obliczania i prezentowania.

Objaśnienie 6 Prezentacja aktywów i pasywów Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Środki pieniężne na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) oraz inne należności krótkoterminowe z tytułu pożyczek udzielonych ze środków Funduszu nie spełniają definicji składnika aktywów przedstawionej w § 49 *Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych*, dlatego nie mogą być ujawniane w aktywach bilansu sporządzonego zgodnie z MSSF. Spółka zgodnie z PSR prezentuje specyficzną pozycję zobowiązań w postaci ZFŚS, które w pełni finansuje opisane wyżej aktywa Funduszu; w związku z powyższym środki pieniężne ZFŚS oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych ze środków Funduszu w bilansie sporządzonym zgodnie z MSSF powinny zostać pomniejszone o wartość Funduszu. Różnica ta nie wpływa więc na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego Spółki.

Objaśnienie 7 Prezentacja danych i ujawnienia

Spółka sporządza sprawozdanie zgodnie z PSR, podczas gdy wymogi MSSF dotyczące zakresu ujawnień i metod prezentacji są odmienne. Różnice z tego tytułu nie wpływają na kapitały własne i wynik.

Wpływ różnic PSR/MSSF na kapitał własny Spółki oraz wynik finansowy:

Kapitał własny (aktywa netto) w tys. zł		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
KAPITAŁ WŁASNY (AKTYWA NETTO) ZGODNIE Z PSR PRZYJĘTYMI PRZEZ SPÓŁKĘ		7 404	4 831	9 792
<i>przekształcenie do zasad MSSF:</i>	objaśnienie	339	343	352
wycena aktywów i pasywów w walutach obcych	3	-20	-21	-17
ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów	4	359	364	369
Kapitał własny (aktywa netto) zgodnie z MSSF		7 763	5 195	5 196
Wynik finansowy netto w tys. zł		2006	2005	2004
wynik finansowy netto zgodnie z PSR przyjętymi przez Spółkę		4 323	3 537	3 491
<i>przekształcenie do zasad MSSF:</i>	objaśnienie	-4	-9	
wycena aktywów i pasywów w walutach obcych	3	1	-4	-20
ujawnienie prawa wieczystego użytkowania gruntów	4	-5	-5	-5
Wynik finansowy netto zgodnie z MSSF		4 318	3 532	3 532

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Jeżeli nie wskazano inaczej, wszystkie kwoty zaprezentowano w tysiącach złotych.

BILANS	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Aktywa				
I. Aktywa trwałe		9 137	6 466	6 081
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	145	26	25
- wartość firmy		-	-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	8 154	5 845	5 735
3. Należności długoterminowe	3, 8	-	-	-
3.1. Od jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Od pozostałych jednostek		-	-	-
4. Inwestycje długoterminowe	4	4	9	9
4.1. Nieruchomości		-	-	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		4	9	9
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		4	9	9
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	834	586	312
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		472	316	212
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		362	270	100
II. Aktywa obrotowe		11 997	8 654	14 117
1. Zapasy	6	3 535	2 838	2 718
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	7 529	5 106	10 833
2.1. Od jednostek powiązanych		-	-	6 401
2.2. Od pozostałych jednostek		7 529	5 106	4 432
3. Inwestycje krótkoterminowe		873	656	554
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	873	656	554
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		873	656	554
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	60	54	12
Aktywa razem		21 134	15 120	20 198

Pasywa	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny		7 404	4 831	9 792
1. Kapitał zakładowy	12	512	512	1 299
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13			-7 104
4. Kapitał zapasowy	14	171	-	8 323
5. Kapitał z aktualizacji wyceny		-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	2 398	5 225	3 474
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			-4 443	309
8. Zysk (strata) netto		4 323	3 537	3 491
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		13 730	10 289	10 406
1. Rezerwy na zobowiązania	18	717	551	542
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		228	197	100
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		439	345	283
a) długoterminowa		252	209	214
b) krótkoterminowa		187	136	69
1.3. Pozostałe rezerwy		50	9	159
a) długoterminowe		-	-	-
b) krótkoterminowe		50	9	159
2. Zobowiązania długoterminowe	19	6 058	624	2 564
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		6 058	624	2 564
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	5 894	8 572	6 845
3.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek		5 703	8 398	6 737
3.3. Fundusze specjalne		191	174	108
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 061	542	455
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 061	542	455
a) długoterminowe		542	428	403
b) krótkoterminowe		519	114	52
Pasywa razem		21 134	15 120	20 198
Wartość księgowa		7 404	4 831	9 792
Liczba akcji		1 765 161	1 765 161	4 480 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	4,19	2,74	2,19
Rozwodniona liczba akcji		1 765 161	1 765 161	4 480 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	4,19	2,74	2,19

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję prezentuje Nota nr 22.

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe		-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe		10 350	9 721	8 877
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	23	-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		9 484	5 988	7 192
- zabezpieczeń wekslowych kredytów*		8 211	5 952	7 192
- weksli złożonych na zabezpieczenie innych transakcji**		1 139	36	-
- poręczenie weksla złożonego do dyskonta**		134	-	-
3. Inne (z tytułu)		-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem		10 350	9 721	8 877

*Podano wartość kredytów zabezpieczonych weksłami według stanu na dzień bilansowy (kwota podlegająca spłacie)
– więcej informacji w notach nr 19.4 i 20.3

**Więcej informacji w punkcie 2 dodatkowych not objaśniających

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – wariant kalkulacyjny	Nota	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		29 264	21 646	20 872
- od jednostek powiązanych		-	-	95
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	26 319	19 727	18 135
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	2 945	1 919	2 737
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		16 434	11 468	11 377
- od jednostek powiązanych		-	-	53
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	14 874	10 527	9 578
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 560	941	1 799
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		12 830	10 178	9 495
IV. Koszty sprzedaży		2 895	2 067	1 713
V. Koszty ogólnego zarządu		3 969	2 991	3 250
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		5 966	5 120	4 532
VII. Pozostałe przychody operacyjne		269	290	1 262
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1	-	-
2. Dotacje		80	30	22
3. Inne przychody operacyjne	27	188	260	1 240
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		406	439	794
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	13
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	-
3. Inne koszty operacyjne	28	406	439	781
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		5 829	4 971	5 000
X. Przychody finansowe	29	4	103	96
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-	-
- od jednostek powiązanych		-	-	-
2. Odsetki, w tym:		4	1	17
- od jednostek powiązanych		-	-	6
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	64	79
4. Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
5. Inne		-	38	-
XI. Koszty finansowe	30	467	541	531
1. Odsetki, w tym:		440	529	477
- dla jednostek powiązanych		-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji		4	-	0
4. Inne		23	12	54
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		5 366	4 533	4 565
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		-	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	31	-	-	-
2. Straty nadzwyczajne	32	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		5 366	4 533	4 565

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – wariant kalkulacyjny	Nota	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
XV. Podatek dochodowy	33	1 043	996	1 074
a) część bieżąca		1 168	1 004	822
b) część odroczone		-125	-8	252
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		4 323	3 537	3 491
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		4 323	3 537	3 491
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		1 765 161	1 932 305	3 044 738
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	37	2,45	1,83	1,15
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		1 765 161	1 932 305	3 044 738
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	37	2,45	1,83	1,15

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
I. KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)	4 831	9 792	13 409
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-185
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	4 831	9 792	13 224
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	512	1 299	1 299
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-787	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisji akcji (wydania udziałów)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	787	-
- umorzenia akcji (udziałów)	-	787	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	512	512	1 299
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-7 104	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	7 104	-7 104
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-7545	-
- zakupu	-	-7545	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-14649	7 104
- umorzenia	-	-14649	7 104
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-	-7104
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	-	8 323	8 323
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	171	-8 323	-
a) zwiększenia (z tytułu)	171	787	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	171	787	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-	-
- z kapitału rezerwowego	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	9 110	-
- pokrycia straty	-	-	-
- z tytułu różnicy między wartością nabycia a wartością nominalną	-	9 110	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	171	-	8 323
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- zbycia środków trwałych	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	5 225	3 474	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-2 827	1 751	3 474
a) zwiększenia (z tytułu)	-	1 751	3 474
- podziału wyniku finansowego	-	1 751	3 474
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 827	-	-
- wypłaty dywidendy	1 750	-	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	1 077	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	2 398	5 225	3 474
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-906	3 800	3 474
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 537	3 800	657
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	127
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 537	3 800	784
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	3 043
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	2 817
- zmian zasad rachunkowości	-	-	226
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 537	8 243	3 518
- podziału wyniku na kapitał rezerwowy	-	1 751	3 474
- podziału wyniku na kapitał zapasowy	171	787	-
- wypłata dywidendy na rzecz właścicieli	-	953	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	3 366	4 752	-
- zmian zasad rachunkowości	-	-	44
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-4 443	309
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-4 443	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-4 443	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-4 443	-	-
- pokrycie straty z zysku z lat ubiegłych	-3 366	-	-
- pokrycie straty z kapitału rezerwowego	-1 077	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-4 443	309
8. Wynik netto	4 323	3 537	3 491
a) zysk netto	4 323	3 537	3 491
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	7 404	4 831	9 792
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	7 404	3 231	8 839

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia			
I. Zysk (strata) netto	4 323	3 537	3 491
II. Korekty razem	-1 137	1 208	-1 356
1. Amortyzacja	815	588	489
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-10	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	438	464	441
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	4	-64	-65
5. Zmiana stanu rezerw	166	-22	-787
6. Zmiana stanu zapasów	-697	-120	-966
7. Zmiana stanu należności	-2 423	-320	-831
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	622	935	237
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-30	-197	205
10. Inne korekty	-22	-56	-79
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	3 186	4 745	2 135
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	-	64	822
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	20
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	64	536
a) w jednostkach powiązanych	0	64	260
- zbycie aktywów finansowych	-	-	260
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	64	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	276
- zbycie aktywów finansowych	-	-	276
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	266
II. Wydatki	3 105	560	820
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 105	560	820
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 105	-496	2
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	8 808	934	7 671
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	8 622	878	7 637
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe	186	56	34
II. Wydatki	8 682	5 081	11 165
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	1 494	10 047
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 750	953	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 425	2 112	680
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	89	33	27
8. Odsetki	418	489	411
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	126	-4 147	-3 494
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	207	102	-1 357
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	217	102	-1 357
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	10	3	48
F. Środki pieniężne na początek okresu	656	554	1 911
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	863	656	554
- o ograniczonej możliwości dysponowania	397	29	47

NOTA 1.1.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	131	2	5
b) wartość firmy	-	-	-
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	14	24	20
- oprogramowanie komputerowe	14	24	20
d) inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	145	26	25

Nota 1.2.1.							
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2006							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	10	-	169	169	44	-	223
b) zwiększenia (z tytułu)	147	-	67	67		-	214
- zakupu	3	-	67	67		-	70
- zakończenia realizacji	144	-	-	-	-	-	144
c) zmniejszenia (z tytułu)		-				-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	157	-	236	236	44	-	437
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	8	-	145	145	44	-	197
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	18	-	77	77	-	-	95
- umorzenie planowe	18	-	77	77	-	-	95
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	26	-	222	222	44	-	292
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	131	-	14	14		-	145
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	131	-	14	14	-	-	145

Nota 1.2.2.							
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2005							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	10	-	176	176	-	-	186
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	37	37	-	-	37
- zakupu	-	-	37	37	-	-	37
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	10	-	213	213	-	-	223
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	5	-	156	156	-	-	161
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3	-	33	33	-	-	36
- umorzenie planowe	3	-	33	33	-	-	36
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	8	-	189	189	-	-	197
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2	-	24	24	-	-	26

Nota 1.2.3.							
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2004							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	10	-	163	163	-	-	173
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	13	13	-	-	13
- zakupu	-	-	13	13	-	-	13
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	10	-	176	176	-	-	186
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	2	-	128	128	-	-	130
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	3	-	28	28	-	-	31
- umorzenie planowe	3	-	28	28	-	-	31
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	5	-	156	156	-	-	161
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5	-	20	20	-	-	25

Nota 1.3.			
WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	145	26	25
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	145	26	25

Nota 2.1.			
RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) środki trwałe, w tym:	6 219	5 648	5 563
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	364	368	373
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 694	2 783	2 877
- urządzenia techniczne i maszyny	2 472	1 841	1 846
- środki transportu	511	586	438
- inne środki trwałe	178	70	29
b) środki trwałe w budowie	1 935	197	172
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	8 154	5 845	5 735

Nota 2.2.1.						
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2006						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	386	4 675	10 997	957	471	17 486
b) zwiększenia (z tytułu)	-	6	1 001	134	150	1 291
- zakupu	-	-	160	134	150	444
- z inwestycji	-	6	841	-	-	847
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	147	29	92	268
- sprzedaż	-	-	147	-	-	147
- likwidacja	-	-	-	29	92	121
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	386	4 681	11 851	1 062	529	18 509
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	18	1 892	9 157	370	402	11 839
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	4	95	223	181	-52	451
- umorzenie planowe	4	95	370	209	41	719
- sprzedaż	-	-	-147	-	-93	-240
- likwidacja	-	-	-	-28	-	-28
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	22	1 987	9 380	551	350	12 290
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	364	2 694	2 471	511	179	6 219

Nota 2.2.2.						
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2005						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	386	4 675	10 706	689	397	16 853
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	296	268	74	638
- zakupu	-	-	296	268	74	638
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	4	-	-	4
- likwidacja	-	-	4	-	-	4
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	386	4 675	10 998	957	471	17 487
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	13	1 798	8 859	250	369	11 289
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	5	94	298	120	33	550
- umorzenie planowe	5	94	302	120	33	554
- likwidacja	-	-	-4	-	-	-4
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	18	1 892	9 157	370	402	11 839
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	368	2 783	1 841	587	69	5 648

Nota 2.2.3.						
ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) W OKRESIE 01.01-31.12.2004						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	386	4 675	9 749	476	375	15 661
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	956	247	31	1 234
- z zakupu	-	-	956	247	31	1 234
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	34	8	42
- sprzedaż	-	-	-	34	8	42
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	386	4 675	10 705	689	398	16 853
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	9	1 734	8 758	202	364	11 067
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	4	64	101	48	6	223
- umorzenie planowe	4	64	101	53	10	232
- sprzedaż				-5	-4	-9
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	13	1 798	8 859	250	370	11 290
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	373	2 877	1 846	439	28	5 563

Nota 2.3.			
ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	5 770	5 097	5 130
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	449	551	433
- leasing finansowy	85	183	60
- wieczyste użytkowanie gruntów	364	368	373
Środki trwałe bilansowe razem	6 219	5 648	5 563

Nota 2.4. ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO – nie występuje

Nota 3. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE – nie występuje

Nota 4.1. ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI – nie występuje

Nota 4.2. ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH – nie występuje

Nota 4.3.			
DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	4	9	9
- udziały lub akcje	4	9	9
Długoterminowe aktywa finansowe razem	4	9	9

Nota 4.4. UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI – nie występuje

Nota 4.5. ZMIANY STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

Nota 4.6. ZMIANY STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

Nota 4.7. ZMIANY STANU WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

Nota 4.8. ZMIANY STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI ZALEŻNE – nie występuje

Nota 4.9. ZMIANY STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE – nie występuje

Nota 4.10. ZMIANY STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – JEDNOSTKI STOWARZYSZONE – nie występuje

Nota 4.11.			
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	9	9	189
- udziały w jednostkach zależnych	-	-	180
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach	9	9	9
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-

Nota 4.11.			
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
c) zmniejszenia (z tytułu)	5	-	180
- sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych	-	-	180
- odpis aktualizujący akcje w pozostałych jednostkach	5	-	-
d) stan na koniec okresu	4	9	9
- akcje i udziały w pozostałych jednostkach	4	9	9

Nota 4.12. UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – nie występuje

Nota 4.13.1.										
UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH – 31.12.2006 roku										
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	GZE „UNIMOR” S.A.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 38	produkcja odbiorników radiowych oraz telewizyjnych	4	4 486	1 471	bd	bd	bd	bd
2.	Unimor Radiocom Sp. z o.o.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 46C	prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz wdrażanie nowych technologii	0	-	11 890	0	-	-	-

NOTA 4.13.2.										
UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH – 31.12.2005 roku										
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
						kapitał zakładowy				
1.	GZE „UNIMOR” S.A.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 38	produkcja odbiorników radiowych oraz telewizyjnych	9	bd	bd	bd	bd	bd	bd
2.	Unimor Radiocom Sp. z o.o.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 46C	prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz wdrażanie nowych technologii	0		11 890	0	-	-	

Nota 4.13.3.										
UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH – 31.12.2004 roku										
Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów (akcji)	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	GZE „UNIMOR” S.A.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 38	produkcja odbiorników radiowych oraz telewizyjnych	9	bd	bd	bd	bd	bd	bd
2.	Unimor Radiocom Sp. z o.o.	80-298 Gdańsk, Budowlanych 46C	prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz wdrażanie nowych technologii	0	-3 796	11 890	0	-	-	-

Nota 4.14.					
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	tys.	PLN	4	9	9
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	tys.	-	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	tys.	-	4	9	9

Nota 4.15.			
PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	4	9	9
a) akcje (wartość bilansowa):	4	9	9
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	5	-	-
- wartość na początek okresu	9	9	9
- wartość według cen nabycia	15	15	15
b) obligacje (wartość bilansowa):	-	-	-
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-	-
Wartość według cen nabycia razem	15	15	15
Wartość na początek okresu razem	9	9	9
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	5	-	-
Wartość bilansowa razem	4	9	9

Nota 4.16. UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE – nie występuje

Nota 4.17. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE STRUKTURA WALUTOWA) – nie występuje

Nota 4.18. INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU) – nie występuje

Nota 4.19. ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH – nie występuje

Nota 5.1.			
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	316	212	420
a) odniesionych na wynik finansowy	316	212	420
- powstałych w wyniku wystąpienia różnic przejściowych	316	212	420
wycena bilansowa zapasów	7	6	2
odpis aktualizujący wartość zapasów	42	22	14

Nota 5.1.			
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
odpis aktualizujący należności	51	88	91
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od należności	1	4	1
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	1	2	2
odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe	2	2	13
rezerwa na odprawy emerytalne	21	21	5
rezerwa na nagrody jubileuszowe	23	22	236
rezerwa na niewykorzystane urlopy	21	10	11
rozliczenia m/o przychodów z tyt. badania sprawozdania finansowego	3	3	4
rezerwa na zobowiązania z tyt. bonusów za wykonanie sprzedaży	16	8	7
rezerwa na sprawy sporne	1	9	34
zobowiązanie leasingowe	30	8	-
odsetki naliczone od kredytów	0	7	-
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	0	0	0
niewypłacone wynagrodzenia	73	-	-
niewypłacony ZUS	24	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
2. Zwiększenia	191	159	47
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	191	159	47
- powstanie różnic przejściowych, w tym	191	159	47
wycena bilansowa zapasów	3	-	4
odpis aktualizujący wartość zapasów	27	19	8
odpis aktualizujący należności	10	-	-
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od należności	-	-	3
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	-	-	0
odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe	1	-	-
rezerwa na odprawy emerytalne	-	-	16
rezerwa na nagrody jubileuszowe	11	1	-
rezerwa na niewykorzystane urlopy	9	11	-
rozliczenia m/o przychodów z tyt. badania sprawozdania finansowego	-	-	-
rozliczenia m/o przychodów z tyt. dodatkowych wypłat wynagrodzeń	88	-	-
rezerwa na zobowiązania z tyt. bonusów za wykonanie sprzedaży	-	8	1
rezerwa na sprawy sporne	8	-	-
zobowiązanie leasingowe	-	22	8

Nota 5.1.			
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
odsetki naliczone od kredytów	7	-	7
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	-	1	0
niewypłacone wynagrodzenia	15	73	-
niewypłacony ZUS	12	24	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	35	55	254
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	35	55	254
- odwrócenie się różnic przejściowych, w tym:	35	55	254
odpis aktualizujący należności	-	37	3
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od należności	1	3	-
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	1	1	-
odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe	-	-	11
rezerwa na odprawy emerytalne	2	-	-
rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	-	214
rozliczenia m/o przychodów z tyt. badania sprawozdania finansowego	-	-	1
rezerwa na zobowiązania z tyt. bonusów za wykonanie sprzedaży	14	-	-
rezerwa na sprawy sporne	-	7	25
zobowiązanie leasingowe	17	-	-
odsetki naliczone od kredytów	-	7	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:	472	316	212
a) odniesionych na wynik finansowy	472	316	212
- powstanie różnic przejściowych, w tym	472	316	212
wycena bilansowa zapasów	10	6	6
odpis aktualizujący wartość zapasów	69	41	22

Nota 5.1.			
ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
odpis aktualizujący należności	61	51	88
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od należności	0	1	4
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	-	1	2
odpisy aktualizujące inwestycje długoterminowe	3	2	2
rezerwa na odprawy emerytalne	19	21	21
rezerwa na nagrody jubileuszowe	34	23	22
rezerwa na niewykorzystane urlopy	30	21	10
rozliczenia m/o przychodów z tyt. badania sprawozdania finansowego	3	3	3
rozliczenia m/o przychodów z tyt. dodatkowych wypłat wynagrodzeń	88	-	-
rezerwa na zobowiązania z tyt. bonusów za wykonanie sprzedaży	2	16	8
rezerwa na sprawy sporne	9	2	9
zobowiązanie leasingowe	13	30	8
odsetki naliczone od kredytów	7	0	7
ujemne niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	0	1	0
niewypłacone wynagrodzenia	88	73	-
niewypłacony ZUS	36	24	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-

NOTA 5.2.			
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	362	270	100
- prace rozwojowe w realizacji: techn. wytw. tworzyw poliolefinowych	339	149	-
- prace rozwojowe w realizacji: uruchomienie produkcji muf i głowic SN	-	47	12
- certyfikacja muf dla ciepłownictwa	11	32	-
- produkty dla ciepłownictwa	8	31	69
- badania techniczne muf kablowych	2	8	14
- badania muf przelotowych	2	3	4
- certyfikacja przewodów	-	-	1
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	362	270	100

Nota 6			
ZAPASY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	826	673	820
b) półprodukty i produkty w toku	908	731	628
c) produkty gotowe	1 103	824	891
d) towary	659	610	379
e) zaliczki na dostawy	39	-	-
Zapasy razem	3 535	2 838	2 718

Nota 7.1.			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	-	-	6 401
- inne	-	-	6 401
b) należności od pozostałych jednostek	7 529	5 106	4 432
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 023	4 855	4 289
- do 12 miesięcy	7 023	4 855	4 289
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	339	111	44
- inne	167	140	99
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności krótkoterminowe netto razem	7 529	5 106	10 833
c) odpisy aktualizujące wartość należności	525	602	824
Należności krótkoterminowe brutto razem	8 054	5 708	11 657

NOTA 7.1.1.			
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	-	-	-
b) inne, w tym:	-	-	6401
- od jednostki dominującej	-	-	6401
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:	-	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	-	-	6401
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	-	-	6401

Nota 7.2.			
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stan na początek okresu	602	824	830
a) zwiększenia (z tytułu)	3	174	79
- należności z tyt. dostaw i usług	-	173	79
- na inne należności (sporne)	3	1	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	80	396	85
- wykorzystanie odpisu	43	310	0

Nota 7.2.			
ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
- odwrócenie odpisu	37	81	70
- odwrócenie odpisu na należności sporne	-	5	15
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	525	602	824

Nota 7.3.					
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	tys.	PLN	7 727	5 392	11 349
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	tys.	PLN	327	316	308
b1. jednostka/waluta	tys.	EUR	21	18	25
tys. zł	tys.	PLN	79	68	103
b2. jednostka/waluta	tys.	USD	85	76	69
tys. zł	tys.	PLN	248	248	205
Należności krótkoterminowe razem			8 054	5 708	11 657

NOTA 7.4.			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	2 613	2 115	1 608
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 852	1 902	1 562
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	-
e) powyżej 1 roku	-	-	-
f) należności przeterminowane	2 015	1 379	1 846
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	7 480	5 396	5 016
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	457	541	727
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	7 023	4 855	4 289

Z normalnym tokiem sprzedaży prowadzonym przez Spółkę związane są przedziały spłacania należności do 3 miesięcy.

NOTA 7.4.1.			
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE:	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	1 134	744	805
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	419	106	316
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	36	42
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	3	24
e) powyżej 1 roku	462	490	659
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (brutto)	2 015	1 379	1 846
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	457	541	727
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (netto)	1 558	838	1 119

NOTA 8			
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE PRZETERMINOWANE BRUTTO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności sporne	68	61	97
2. Należności przeterminowane ogółem:	2 015	1 379	1 846
- z tyt. dostaw i usług	2 015	1 379	1 846
3. Należności, na które nie utworzono odpisów aktualizujących:	1 558	838	1 119
- z tyt. dostaw i usług	1 558	838	1 119

Nota 9.1.			
KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	-	-	-
b) w jednostkach współzależnych	-	-	-
c) w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
d) w znaczącym inwestorze	-	-	-
e) w jednostce dominującej	-	-	-
f) w pozostałych jednostkach	-	-	-
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	873	656	554
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	873	656	554
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	873	656	554

Nota 9.2. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA) – nie występuje

Nota 9.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI) – nie występuje

Nota 9.4. UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) – nie występuje

NOTA 9.5.					
ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	tys.	PLN	119	77	66
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	tys.	PLN	754	579	488
b1. jednostka/waluta EUR	tys.	EUR	114	81	46
tys. zł	tys.	PLN	438	312	188
b2. jednostka/waluta USD	tys.	USD	109	82	100
tys. zł	tys.	PLN	316	267	300
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	tys.	PLN	873	656	554

Nota 9.6. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU) – nie występuje

Nota 9.7. INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) – nie występuje

Nota 10			
KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	60	54	12
- badanie przewodów na znak bezpieczeństwa	-	-	1
- certyfikacja przewodów	-	1	2
- modyfikacja materiałów uniepalnionych	-	-	1
- produkty dla ciepłownictwa	23	23	-
- badania techniczne muf kablowych	-	-	6
- badania muf przelotowych	6	7	1
- certyfikacja muf kablowych	21	20	-
- prenumerata	8	1	1
- ubezpieczenie majątku	2	2	-
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	60	54	12

NOTA 11			
UTWORZENIE I ODWRÓCENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Utworzenie odpisów aktualizujących na:	194	214	162
- należności	-	53	79
- zapasy	194	161	83
Odwrócenie odpisów aktualizujących na:	109	139	100
- należności	33	80	57
- zapasy	51	59	43
- środków trwałych	25	-	-

Nota 12

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) – 31.12.2006								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (tys. szt.)	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	1 766	512	z funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa przekształcanego przedsiębiorstwa państwowego	01.02.1996	01.02.1996
Liczba akcji razem				1 766				
Kapitał zakładowy razem					512			
Wartość nominalna 1 akcji = 0,29 zł								

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) – 31.12.2005								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (tys. szt.)	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	1 766	512	z funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa przekształcanego przedsiębiorstwa państwowego	01.02.1996	01.02.1996
Liczba akcji razem				1 766				
Kapitał zakładowy razem					512			
Wartość nominalna 1 akcji = 0,29 zł								

W 2005 r. nastąpiło zmniejszenie kapitału zakładowego o 787 tys. PLN w wyniku umorzenia 2.714.839 szt. akcji własnych.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) – 31.12.2004								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (tys. szt.)	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	zwykłe na okaziciela	brak	brak	2 240	650	z funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa przekształcanego p.p.	01.02.1996	01.02.1996
Seria B	zwykłe na okaziciela	brak	brak	2 240	650	gotówka	01.02.1996	01.02.1996
Liczba akcji razem				4 480				
Kapitał zakładowy razem					1 299			
Wartość nominalna 1 akcji = 0,29 zł								

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO 2006

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Wartość akcji, w tym:		Udział w kapitale zakładowym	Udział w zarządzaniu (głosy na WZA)
			Uprzywilejowanych		
Tar Heel Capital R LLC	1 103 226	320	-	62,50%	62,50%
Grzegorz J. Bielowski	308 903	90	-	17,50%	17,50%
Marcin Wysocki	308 903	90	-	17,50%	17,50%
Gabriel Wróblewski	44 129	12	-	2,50%	2,50%
SUMA:	1 765 161	512,00		100,00%	100,00%

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO 2005

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Wartość akcji, w tym:		Udział w kapitale zakładowym	Udział w zarządzaniu (głosy na WZA)
			uprzywilejowanych		
Tar Heel Capital R LLC	1 147 355	332	-	65,00%	65,00%
Grzegorz J. Bielowski	308 903	90	-	17,50%	17,50%
Marcin Wysocki	308 903	90	-	17,50%	17,50%
SUMA:	1 765 161	512,00		100,00%	100,00%

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO 2004

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Wartość akcji, w tym:		Udział w kapitale zakładowym	Udział w zarządzaniu (głosy na WZA)
			uprzywilejowanych		
Radpol S.A.	2 449 839	710	-	54,68%	-
Tar Heel Capital R LLC	1 411 473	409	-	31,51%	69,50%
Grzegorz J. Bielowski	309 344	90	-	6,91%	15,25%
Marcin Wysocki	309 344	90	-	6,91%	15,25%
SUMA:	4 480 000	1 299		100%	100%

NOTA 13.1.

AKCJE WŁASNE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Liczba akcji	-	-	2 449 839
2. Wartość wg ceny nabycia w tys. PLN	-	-	7 105
3. Wartość bilansowa	-	-	7 105
4. Cel nabycia	-	-	umorzenie
5. Przeznaczenie	-	-	umorzenie

W dniu 31 grudnia 2004 w należnościach od jednostek powiązanych wykazano wartość zaliczek wypłaconych na skup akcji w kwocie 6401 tys. zł.

W roku 2005 Spółka umorzyła, zgodnie z decyzjami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, 2 714 839 akcji własnych o wartości nominalnej 0,29 zł i wartości w cenach nabycia 14 649 533,10 zł. Zmniejszenie kapitału podstawowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 12 grudnia 2005 roku.

Nota 13.2. AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH – nie występuje

Nota 14			
KAPITAŁ ZAPASOWY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-
b) utworzony ustawowo	171	-	433
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	-	-	7 890
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-	-	-
e) inny (wg rodzaju)	-	-	-
Kapitał zapasowy razem	171	-	8 323

Nota 15 KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY – nie występuje

NOTA 16			
POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
- fundusz rezerwowy	-	-	-
- fundusz wypłat dywidend przyszłych okresów	2 398	5 225	3 474
- fundusz na umorzenie akcji	-	-	-
- fundusz rezerwowy umorzonych akcji	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	2 398	5 225	3 474

Nota 17 ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU) – nie występuje

Nota 18.1.			
ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	197	100	12
a) odniesionej na wynik finansowy	197	100	12
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od należności	0	0	0
- odsetki naliczone od środków pieniężnych	-	0	0
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	-	0	5
- odsetki naliczone od pożyczki	-	-	2
- krótkoterminowe aktywa finansowe (OFI Pioneer)	-	-	5
- różnica stawek amortyzacyjnych	197	100	-
- odsetki naliczone od kredytu na śr. trw. w bud.	-	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	32	97	100
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	31	97	100
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od należności	-	-	-
- odsetki naliczone od środków pieniężnych	-	-	-
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	2	-	-

Nota 18.1.			
ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
- odsetki naliczone od pożyczki	-	-	-
- krótkoterminowe aktywa finansowe (OFI Pioneer)	-	-	-
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	1	-	-
- różnica stawek amortyzacyjnych	27	97	100
- odsetki naliczone od kredytu na śr. trw. w bud.	1	-	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
3. Zmniejszenia	-	-	12
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	12
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od należności	-	-	0
- odsetki naliczone od środków pieniężnych	-	-	0
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	-	-	5
- odsetki naliczone od pożyczki	-	-	2
- krótkoterminowe aktywa finansowe (OFI Pioneer)	-	-	5
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	-	-	-
- różnica stawek amortyzacyjnych	-	-	-
- odsetki naliczone od kredytu na śr. trw. w bud.	-	-	-
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem	228	197	100
a) odniesionej na wynik finansowy	228	197	100
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od należności	0	0	-
- odsetki naliczone od środków pieniężnych	-	-	-
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od środków pieniężnych	2	-	0
- odsetki naliczone od pożyczki	-	-	-
- krótkoterminowe aktywa finansowe (OFI Pioneer)	-	-	-
- dodatnie niezrealizowane różnice kursowe od zobowiązań	1	0	-
- różnica stawek amortyzacyjnych	224	197	100
- odsetki naliczone od kredytu na śr. trw. w bud.	1	-	-
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

NOTA 18.2.			
ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	209	214	1 181
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	107	109	1158
- rezerwa na odprawy emerytalne	102	105	23
b) zwiększenia (z tytułu)	48	-	101
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	48	-	19
- rezerwa na odprawy emerytalne	-	-	82
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	5	5	1 068
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	2	1 068
- rezerwa na odprawy emerytalne	5	3	-
e) stan na koniec okresu	252	209	214
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	155	107	109
- rezerwa na odprawy emerytalne	97	102	105

NOTA 18.3.			
ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	136	69	208
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	15	9	144
- rezerwa na odprawy emerytalne	8	7	4
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	113	53	60
b) zwiększenia (z tytułu)	77	88	3
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	31	20	-
- rezerwa na odprawy emerytalne	-	8	3
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	46	60	-
c) wykorzystanie (z tytułu)	24	21	26
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	22	14	26
- rezerwa na odprawy emerytalne	2	7	-
d) rozwiązanie (z tytułu)	2	0	116
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	-	-	109
- rezerwa na odprawy emerytalne	2	-	-
e) stan na koniec okresu	187	136	69
- rezerwa na nagrody jubileuszowe	24	15	9
- rezerwa na odprawy emerytalne	4	8	7
- rezerwa na niewykorzystane urlopy	159	113	53

Nota 18.4. ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW) – nie występuje

NOTA 18.5.			
ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) stan na początek okresu	9	159	216
- bonusy dla odbiorców	-	-	36
- sprawa sporna Rolpas	111	140	140
- sprawy sądowe	9	48	40
b) zwiększenia (z tytułu)	50	9	96
- bonusy dla odbiorców	-	-	68
- sprawa sporna Rolpas	-	-	-
- sprawy sądowe	50	9	28
c) wykorzystanie (z tytułu)	-	102	153
- bonusy dla odbiorców	-	-	104
- sprawa sporna Rolpas	91	29	29
- sprawy sądowe	-	11	20
d) rozwiązanie (z tytułu)	-	57	0
- bonusy dla odbiorców	-	-	-
- sprawa sporna Rolpas	20	-	-
- sprawy sądowe	-	37	-
e) stan na koniec okresu	50	9	159
- bonusy dla odbiorców	-	-	-
- sprawa sporna Rolpas	-	111	111
- sprawy sądowe	50	9	48

NOTA 19.1.			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	6 058	624	2 564
- kredyty i pożyczki	6 058	554	2 552
- umowy leasingu finansowego	-	70	12
Zobowiązania długoterminowe razem	6 058	624	2 564

NOTA 19.2.			
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	5 805	624	2 564
b) powyżej 3 do 5 lat	253	-	-
c) powyżej 5 lat	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	6 058	624	2 564

NOTA 19.3.					
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Jednostka	Waluta	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	tys.	PLN	6 058	624	2 564
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	tys.		-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	tys.	PLN	6 058	624	2 564

Nota 19.4.1.									
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2006									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	6 000	PLN	5 414	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,9 pkt	24.10.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomości, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	93	PLN	17	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	31.12.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	96	PLN	12	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	31.12.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	98	PLN	49	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	18.04.2009	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	99	PLN	50	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	18.04.2009	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przewłaszczenie sprzętarki, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

Nota 19.4.1.									
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2006									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	105	PLN	21	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	11.07.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	1580	PLN	496	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	30.06.2011	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-

Nota 19.4.2.									
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	204	PLN	10	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	11.02.2007	weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

Nota 19.4.2.									
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	4 000	PLN	400	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,7 pkt	30.03.2007	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	812	PLN	81	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	29.03.2007	przewłaszczenie maszyn, weksel własny in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	105	PLN	54	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	11.07.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	35	PLN	9	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	30.09.2007	zastaw rejestrowy na pojeździe, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

Nota 19.4.3.									
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2004									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	50	PLN	15	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	16.11.2006	przewłaszczenie sprzętu komputerowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	179	PLN	23	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	08.06.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	70	PLN	20	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	05.10.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	204	PLN	67	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	11.02.2007	weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	4 000	PLN	2 000	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,7 pkt	30.03.2007	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	812	PLN	406	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	29.03.2007	przewłaszczenie maszyn, weksel własny in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	35	PLN	21	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	30.09.2007	zastaw rejestrowy na pojeździe, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

Nota 19.5. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYT. WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – nie występuje

Nota 20.1.			
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) wobec jednostek zależnych	-	-	-
b) wobec jednostek współzależnych	-	-	-
c) wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
d) wobec znaczącego inwestora	-	-	-
e) wobec jednostki dominującej	-	-	-
f) wobec pozostałych jednostek	5 703	8 398	6 737
- kredyty i pożyczki, w tym:	2 153	5 434	4 705
- długoterminowe w okresie spłaty	1 116	2 491	2 083
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	69	88	29
- z tyt. leasingu finansowego	69	88	29
- z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	2 351	2 103	1 269
- do 12 miesięcy	2 351	2 103	1 269
- zaliczki otrzymane na dostawy	4	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	808	492	499
- z tytułu wynagrodzeń	286	242	214
- inne (wg rodzaju)	32	39	21
- pozostałe	32	39	21
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	191	174	108
- ZFŚS	191	174	108
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5 894	8 572	6 845

Nota 20.2.					
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	Jednostka	Waluta	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	tys.	PLN	5 669	8 540	6 829
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	tys.	PLN	225	32	16
b1. jednostka/waluta EUR	tys.	EUR	59	6	4
tys. zł	tys.	PLN	225	25	15
b2. jednostka/waluta USD	tys.	USD	0	2	0
tys. zł	tys.	PLN	0	7	1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	tys.	PLN	5 894	8 572	6 845

Nota 20.3.1.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2006									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	93	PLN	14	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	31.12.2008*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	96	PLN	10	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	31.12.2008*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	98	PLN	33	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	18.04.2009*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	99	PLN	33	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	18.04.2009*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przewłaszczenie sprzętarki, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	105	PLN	36	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	11.07.2008*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

Nota 20.3.1.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2006									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	1 000	PLN	1 000	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	30.06.2007	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, przewłaszczenie linii technologicznej, zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	1580	PLN	991	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	30.06.2011*	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, przelew wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji	-

*W tabeli wykazano raty kapitałowe kredytów długoterminowych w okresie spłaty przypadającym w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W tabeli nie ujmowano odsetek naliczonych na dzień bilansowy i nie zapłaconych, które wykazano wraz z wartością rat kapitałowych w pozycji „kredyty i pożyczki” noty 20.1 i 20.2.

Nota 20.3.2.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	50	PLN	15	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	16.11.2006	przewłaszczenie sprzętu komputerowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	179	PLN	23	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	08.06.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	70	PLN	20	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	05.10.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	620	PLN	613	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 2,5 pkt	31.01.2006	przewłaszczenie zapasów, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	204	PLN	58	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	11.02.2007	weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	2 500	PLN	2 318	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,9 pkt	28.04.2006	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-

Nota 20.3.2.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2005									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	4 000	PLN	2 000	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,7 pkt	30.03.2007	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	812	PLN	325	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	29.03.2007	przewłaszczenie maszyn, weksel własny in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	105	PLN	39	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,4 pkt	11.07.2008	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	35	PLN	12	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	30.09.2007	zastaw rejestrowy na pojeździe, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

*W tabeli wykazano raty kapitałowe kredytów długoterminowych w okresie spłaty przypadającym w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W tabeli nie ujmowano odsetek naliczonych na dzień bilansowy i nie zapłaconych, które wykazano wraz z wartością rat kapitałowych w pozycji „kredyty i pożyczki” noty 20.1 i 20.2

Nota 20.3.3.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2004									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	50	PLN	17	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	16.11.2006	przewłaszczenie sprzętu komputerowego, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	179	PLN	48	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	08.06.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	70	PLN	23	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	05.10.2006	zastaw rejestrowy na pojazdach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	1 038	PLN	1 034	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 2,5 pkt	31.01.2006	przewłaszczenie zapasów, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	204	PLN	58	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,5 pkt	11.02.2007	weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na pojazdach, przewłaszczenie maszyn, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	2 000	PLN	1 551	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,9 pkt	29.04.2005	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-

Nota 20.3.3.									
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK – 31.12.2004									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/ pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa	4 000	PLN	1 600	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 0,7 pkt	30.03.2007	klauzula potrącenia wierzytelności z rachunków bankowych, weksle własne in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach, przewłaszczenie maszyn, zastaw rejestrowy na zapasach, przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia	-
Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa	812	PLN	325	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	29.03.2007	przewłaszczenie maszyn, weksel własny in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym	-
Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna	ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa	35	PLN	12	PLN	wg stawki WIBOR 1M + marża 1,2 pkt	30.09.2007	zastaw rejestrowy na pojeździe, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-

*W tabeli wykazano raty kapitałowe kredytów długoterminowych w okresie spłaty przypadającym w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. W tabeli nie ujmowano odsetek naliczonych na dzień bilansowy i nie zapłaconych, które wykazano wraz z wartością rat kapitałowych w pozycji „kredyty i pożyczki” noty 20.1 i 20.2

Nota 20.4. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT. WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – nie występuje**Nota 21.1. ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY – nie występuje.**

Nota 21.1.			
INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	487	96	45
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	487	96	15
- bonusy i nagroda za marketing dla odbiorców	8	82	30
- rezerwa na wynagrodzenia	465	-	-
- rezerwa na koszty	14	14	15
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	574	446	410
- długoterminowe (wg tytułów)	542	428	403
- wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu	359	364	368
- dotacje	183	64	35
- krótkoterminowe (wg tytułów)	32	18	7
- wartość prawa wieczystego użytkowania gruntu	4	4	5
- dotacje	28	14	2
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	1 061	542	455

Nota 22**SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA 1 AKCJĘ**

Wartość księgowa na 1 akcję została ustalona jako iloraz aktywów netto na dzień bilansowy (z uwzględnieniem akcji własnych wykazanych w ujemnej wartości) oraz liczby akcji na dzień bilansowy, z pominięciem akcji własnych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**Nota 23**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU) – nie występują.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH – nie występują.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nota 24.1.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- sprzedaż wyrobów termokurczliwych	14 235	11 345	11 376
- sprzedaż przewodów	7 004	4 367	4 474
- sprzedaż osprzętu elektroinstalacyjnego	4 709	3 738	2 047
- sprzedaż pozostałych wyrobów gotowych	12	3	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- sprzedaż usług	359	274	238
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	89
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	26 319	19 727	18 135
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	89

Nota 24.2.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) kraj	23 343	16 998	15 752
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
b) eksport	2 976	2 729	2 382
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	26 319	19 727	18 134
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 25.1.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- przychody ze sprzedaży towarów	2 607	1 735	2 566
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- przychody ze sprzedaży materiałów	338	184	171
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	6
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	2 945	1 919	2 737
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	6

Nota 25.2.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) kraj	2 648	1 768	2 460
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- towary	2 310	1 584	2 289
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- materiały	338	184	171
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 25.2.			
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
b) eksport	297	151	278
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- towary	297	151	278
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-
- materiały	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	2 945	1 919	2 738
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 26			
KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) amortyzacja	815	588	489
b) zużycie materiałów i energii	11 442	7 564	7 937
c) usługi obce	2 723	1 988	2 077
d) podatki i opłaty	499	475	480
e) wynagrodzenia	5 148	4 078	3 786
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 269	1 037	962
g) pozostałe koszty rodzajowe	260	233	217
Koszty według rodzaju razem	22 156	15 963	15 948
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-195	-25	-324
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-222	-353	-1 083
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-2 895	-2 067	-1 713
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-3 969	-2 991	-3 250
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 874	10 527	9 578

Nota 27			
INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	46	918
- na sprawy pracownicze	-	5	918
- na sprawy sądowe	-	41	-
b) pozostałe, w tym:	188	214	322
- odpisy aktualizujące należności	-	80	57
- odpisy aktualizujące zapasy	51	59	43
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	25	-	-
- odszkodowanie	6	8	19
- zobowiązania przedawnione	4	1	10
- nadwyżki inwentaryzacyjne	34	5	20
- darowizna	44	-	144
- umorzenie prawa wieczystego użytkowania gruntów	4	4	4

Nota 27			
INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- zwrot opłaty z KPWiG	-	44	-
- pozostałe przychody operacyjne	20	13	25
Inne przychody operacyjne razem	188	260	1 240

Nota 28			
INNE KOSZTY OPERACYJNE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	144	76	77
- na sprawy pracownicze	94	67	69
- na sprawy sądowe	50	9	8
b) pozostałe, w tym:	262	363	704
- darowizny	2	134	123
- należności nieściągalne	-	-	2
- odpis aktualizujący należności	-33	53	79
- odpis aktualizujący zapasy	194	161	83
- niedobory inwentaryzacyjne	71	10	4
- koszty sądowe	3	2	3
- odszkodowania	6	-	7
- koszty emisji	-	-	380
- wycena bilansowa zapasów	15	3	23
- pozostałe koszty operacyjne	4	-	-
Inne koszty operacyjne razem	406	439	781

Spółka tworzy rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe, niewykorzystane urlopy wypoczynkowe. Wysokość rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe szacuje Spółka, pozostałe rezerwy oblicza aktuariusz.

Spółka tworzy rezerwy na sprawy rozstrzygane na drodze sądowej w wysokości przewidywanych kosztów do poniesienia w przypadku rozstrzygnięć na niekorzyść Spółki. Wysokość planowanych kosztów szacują prawnicy obsługujący Spółkę.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące należności na należności przeterminowane w związku z wystąpieniem ryzyka ich nieściągalności.

Nota 29.1. PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH – nie występuje

Nota 29.2.			
PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	6
- od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	6
- od jednostki dominującej	-	-	6
b) pozostałe odsetki	4	1	11
- od jednostek powiązanych:	-	-	-
- od pozostałych jednostek	4	1	11
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	4	1	17

Nota 29.3.			
INNE PRZYCHODY FINANSOWE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) dodatnie różnice kursowe	-	39	-
- zrealizowane	-	21	-
- niezrealizowane	-	18	-
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	-	-	-
Inne przychody finansowe razem	-	39	-

Nota 30.1.			
KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) od kredytów i pożyczek	407	462	442
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
- dla innych jednostek	407	462	442
b) pozostałe odsetki	33	67	35
- dla jednostek powiązanych	-	-	-
- dla innych jednostek	33	67	35
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	440	529	477

Nota 30.2.			
INNE KOSZTY FINANSOWE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
a) ujemne różnice kursowe	13	-	45
- zrealizowane	24	-	24
- niezrealizowane	-11	-	21
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-	-
c) pozostałe, w tym:	10	12	9
- prowizje od kredytów i gwarancji bankowych	-	-	2
- inne	10	12	7
Inne koszty finansowe razem	23	12	54

Nota 31 ZYSKI NADZWYCZAJNE – nie występują

Nota 32 STRATY NADZWYCZAJNE – nie występują

Nota 33.1.			
PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
1. Zysk (strata) brutto	5 366	4 533	4 565
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	783	744	-239
- różnice trwałe	115	385	903
~ zwiększające podstawę opodatkowania	252	488	1 004
zrealizowane różnice kursowe	34	46	48
koszty kredytu	72	321	265
prowizja od skupu akcji	-	-	25
wpłaty na rzecz PFRON	107	85	71
koszty reprezentacji i reklamy niepublicznej przekraczające 0,25% przychodów	20	19	41
wydatki na rzecz RN	1	5	5
strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych ustalona bilansowo	-	-	13
należność z wyroku sądowego na rzecz GAMAT	-	-	8
wydatki w części objętej dotacją	-	6	12
przekazane darowizny	2	-	123
koszty emisji na GPW	-	-	380
ubezpieczenie samochodu o wart. pow. 20 tys. EUR	-	4	-
składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa	2	-	-
odsetki budżetowe	11	-	-
pozostałe	3	2	13
~ zmniejszające podstawę opodatkowania	137	103	101
dotacje otrzymane	58	30	22
strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych ustalona podatkowo	-	-	4
amortyzacja prawa wieczystego użytkowania gruntów	4	4	4
zrealizowane różnice kursowe	58	25	71
odsetki zapłacone kontrahentom	8	-	-
zwrot opłaty ewidencyjnej z Kwig	-	44	-
zwrócony podatek dochodowy	9	-	-
- przejściowe różnice	668	359	-1 142
~ zwiększające podstawę opodatkowania	1 425	905	350
odsetki od lokat	-	-	2
wartość netto należności z egzekucji komorniczej	6	4	2
niezrealizowane różnice kursowe	13	-	46
utworzenie odpisów aktualizujących majątek obrotowy i rezerw na sprawy pracownicze	305	290	234
utworzenie odpisu aktualizującego inwestycje długoterminowe	4	-	-
utworzenie biernych rozliczeń międzyokresowych	390	81	15
wycena jednostek uczestnictwa OFI PIONEER	-	-	27
koszty rozmów telefonicznych	-	-	3

Nota 33.1.			
PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
wycena bilansowa zapasów	15	3	21
niewypłacone wynagrodzenia	461	386	-
niewypłacone składki ZUS	190	126	-
odsetki naliczone kontrahentom	10	15	-
odsetki od kredytów	31	-	-
~ zmniejszające podstawę opodatkowania	757	546	1 492
odpis aktualizujący należności w egzekucji komorniczej, upadłości itp.	-	10	9
rozwiązanie odpisów aktualizujących	76	184	1 142
rozwiązanie biernych rozliczeń międzyokresowych	-	-	20
różnica stawek amortyzacyjnych	88	276	287
odpisanie należności MARK POL Głogów	-	-	7
raty leasingowe	77	37	27
niezrealizowane różnice kursowe	-	39	-
odsetki naliczone przez kontrahentów	4	-	-
wypłacone wynagrodzenia	386	-	-
wypłacone składki ZUS	126	-	-
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 149	5 277	4 326
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 168	1 003	822
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 168	1 003	822
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 168	1 003	822
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 33.2.			
PODATEK DOCHODOWY ODROZCHONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-125	-8	252
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy	-	-	-
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-	-
- z tytułu ulg inwestycyjnych	-	-	-
Podatek dochodowy odroczony razem	-125	-8	252

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- ujętego w kapitale własnym	-	-	-
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	-	-	-

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY:	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
- działalności zaniechanej	-	-	-
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-	-

Nota 34 POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU – nie występuje

Nota 35 UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI – nie występuje

Nota 36			
PODZIAŁ ZYSKU	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
1. Wypłata dywidendy	-	953	-
2. Kapitał zapasowy	171	787	-
3. Kapitał rezerwowy	-	1 751	2 817
4. Pokrycie straty z lat ubiegłych	3 366	-	-
RAZEM ZYSK ZA ROK POPRZEDNI	3 537	3 491	2 817

Zarząd Spółki proponuje zysk netto za 2006 r. przeznaczyć na kapitał rezerwowy tworzony na rozwój Spółki.

Nota 37

Zysk na akcję obliczono jako iloraz zysku netto wynikającego ze sprawozdania finansowego przez średnio ważoną liczbę akcji. Średnioważoną liczbę akcji ustalono jako liczbę akcji wyemitowanych przez Spółkę, pomniejszoną o liczbę akcji odkupioną celem umorzenia ważoną liczbą dni istnienia akcji (lub posiadania akcji własnych przez Spółkę). Dla obliczeń przyjęto założenie, że dokonany w roku 2004 split akcji 1:7 był już przeprowadzony na początek tego okresu. Ustalona w ten sposób średnio ważona liczba akcji dla roku 2004 wynosi 3 044 738, dla roku 2005 wynosi 1 932 305, zaś dla roku 2006 wynosi 1 765 161. W okresach objętych sprawozdaniem finansowym nie występowały instrumenty o charakterze rozładniającym.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota 38			
RÓŻNICE POMIĘDZY ZMIANAMI STANU POZYCJI BILANSOWYCH ORAZ RACHUNKIEM PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
1. W działalności operacyjnej:	-	-	-
a) Zmiana stanu należności	-	-	-
- Zmiana stanu należności krótkoterminowych wg bilansu		5 727	-3 773
- Zmniejszenie należności z tyt. skupu akcji	-	-6 401	-
- Wypłaty z tyt. skupu akcji własnych	-	-	10 047
- Wypłaty z tyt. skupu akcji własnych odniesione na kapitał	-	-	-7 105
- Zwrot nadpłaty podatku dot. skupu akcji	-	354	-
Zmiana stanu należności	-	-320	-831
b) Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	-	-
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wg bilansu	265	-	-
- Dotacje otrzymane nieujęte w rachunku zysków i strat	-164	-	-
- Nakłady na prace badawczo-rozwojowe ujęte w działalności inwestycyjnej	-131	-	-
- Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wg rachunku przepływów pieniężnych	-30	-	-

WYJAŚNIENIA DO POZYCJI „POZOSTAŁE”	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
1. W działalności operacyjnej:	-	-	-
a) Inne korekty	-	-	-
- Dotacje otrzymane ujęte w rachunku zysków i strat	22	56	34
- Korekta podatku odroczonego w związku ze zmianami w oszacowaniu stawek amortyzacyjnych	-	-	43
- Korekta rezerwy na podatek odroczonego w związku ze zmianą prezentacji prawa wieczystego użytkowania gruntu	-	-	2
Razem pozycja „Inne korekty”	22	56	79
2. W działalności inwestycyjnej:	-	-	-
a) Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-
- Zwrocona pożyczka krótkoterminowa	-	-	266
Razem pozycja „Inne wpływy inwestycyjne”	-	-	266
3. W działalności finansowej:	-	-	-
a) Inne wpływy finansowe	-	-	-
- Dotacje otrzymane ujęte w rachunku zysków i strat	22	56	34
- Dotacje otrzymane ujęte w bilansie w rozliczeniach międzyokr. przychodów	164	-	-
Razem pozycja „Inne wpływy finansowe”	186	56	34

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Środki pieniężne w kasie	11	2	6
Środki pieniężne w banku dostępne na żądanie	465	625	501
Środki pieniężne na lokatach bankowych wymagalnych do 3 miesięcy	-	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej zdolności dysponowania (blokady, rachunek ZFŚS)	397	29	47
RAZEM ŚRODKI PIENIĘŻNE	873	656	554

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE – Część 2

1. Informacje o instrumentach finansowych

1.1. Podział instrumentów finansowych

- **aktywa finansowe przeznaczone do obrotu** – nie występowały na koniec żadnego z okresów objętych sprawozdaniem finansowym.
- **zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu** – nie występowały na koniec żadnego z okresów objętych sprawozdaniem finansowym.
- **pożyczki udzielone i należności własne** – nie występowały na koniec żadnego z okresów objętych sprawozdaniem finansowym. Stan należności własnych został zaprezentowany w bilansie.
- **aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności** nie występowały na koniec żadnego z okresów objętych sprawozdaniem finansowym.
- **aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** – obejmują udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, zaprezentowane w Nocie 4.

1.2.1 a) podstawowa charakterystyka i wartość instrumentów finansowych

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – obejmują:

- akcje w GZE Unimor S.A., nabyte za kwotę 14 tys. zł, objęte odpisem aktualizującym w wysokości 10 tys. zł. Odpisu w wys. 4 tys. zł dokonano w 2006 roku do wartości udziału Spółki w aktywach netto GZE Unimor S.A. na dzień bilansowy;
- udziały w Unimor Radiocom Sp. z o.o. – nabyte za kwotę 4 tys. zł, objęte odpisem w wysokości 4 tys. zł dokonany przed rokiem 2004.

Pożyczki udzielone i należności własne – należności własne wyceniane są w wartości nominalnej. Dyskonto należności ze względu na termin płatności jest nieistotne.

Zobowiązania finansowe – obejmują kredyty i zobowiązania z tytułu umów leasingu, wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Warunki dotyczące umów kredytowych zaprezentowano w notach nr 19 i 20. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka była stroną następujących umów leasingu stanowiących podstawę ujawnienia zobowiązania finansowego:

- samochodu osobowego Honda Accord o wartości początkowej 74 tys. zł, zawartej 16 kwietnia 2003 roku. Część odsetkowa raty leasingowej była zmienna i jest kalkulowana w oparciu o 1-miesięczną stopę WIBOR. Umowa zakończyła się w 2006 roku wykupem samochodu przez Spółkę;
- samochodu osobowego Audi o wartości początkowej 141 tys. zł, do której Spółka przystąpiła 16 grudnia 2005 roku. Część odsetkowa raty leasingowej jest stała. Umowa obowiązuje do listopada 2007 roku.

b) opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

Spółka nie wycenia instrumentów finansowych w wartościach godziwych.

c) opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży

Ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży Spółka wycenia te aktywa w cenach nabycia pomniejszonych o odpisy aktualizujące.

d) objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie nabywała instrumentów finansowych na rynku regulowanym.

e) informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obciążone są zaciągnięte kredyty bankowe. Dane dotyczące kredytów zaprezentowano w notach nr 19 i 20.

f) informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym

Ryzykiem kredytowym obciążone są należności Spółki. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej polityki udzielania kredytu kupieckiego.

1.2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży lub przeznaczone do obrotu, wyceniane w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów

Ze względu na nieistotność Spółka odstąpiła od wyceny w skorygowanej cenie nabycia posiadanych udziałów i akcji, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej.

1.2.3. Aktywa i zobowiązania finansowe, których nie wycenia się w wartości godziwej

Długoterminowe aktywa finansowe wyceniono w cenie nabycia pomniejszonej o odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości.

1.2.4. Umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształcają się w papiery wartościowe lub umowy odkupu

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.5. Przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.6. Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych albo ustanie przyczyny, dla której dokonano takich odpisów i zwiększenie wartości składnika aktywów

Dokonano odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji w jednostkach nie powiązanych do wysokości udziału w znanym Spółce kapitale własnym tych jednostek na dzień bilansowy.

1.2.7. Przychody z odsetek z dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych

Nie wystąpiły w Spółce.

1.2.8. Odpisy aktualizujące wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości

W 2006 roku Spółka dokonała odpisu aktualizującego należności w kwocie 3 tys. zł. Nie naliczano odsetek od należności objętych odpisem aktualizującym.

1.2.9. Zobowiązania finansowe i koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań

Koszty odsetek od zobowiązań finansowych wyniosły w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku 23 tys. zł. Odsetki niezrealizowane wyniosły na dzień bilansowy 10 tys. zł i podlegają w całości spłacie w ciągu 3 miesięcy od dnia bilansowego.

1.2.10. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka nie podejmuje działań zmierzających do zabezpieczenia się przed ryzykiem stopy procentowej. Ryzyko kredytowe jest redukowane poprzez stosowanie polityki udzielania kredytu kupieckiego. Ryzyko kursowe jest redukowane poprzez działania zmierzające do równoważenia wpływów i wydatków w walutach. W dniu bilansowym Spółka nie była stroną kontraktów pochodnych. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

1.2.11. Zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania

Nie występowało na dzień bilansowy.

1.2.12. Zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny

Nie występowały na dzień bilansowy.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Zobowiązania warunkowe dotyczące umów kredytowych zostały przedstawione w notach 19.4 i 20.3.

GWARANCJE WEKSŁOWE POZA UMOWAMI KREDYTOWYMI	Miejsce złożenia weksla	Okres obowiązywania umowy
Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy o dofinansowanie projektu nr SPOWKP/2.3/1/22/445 z 20.05.2005 r. pn. „Zakup helowego detektora szczelności drogą osiągnięcia innowacji produktowej w RADPOL S.A.”, pomoc udzielona 36.141,89 zł.	PARP Warszawa	20.05.2005-31.05.2010
Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie dofinansowania w wys. 990.575,00 zł (umowa dotacji nr SPOWKP/2.3/4/22/2160) projektu pn. „Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”.	Agencja Rozwoju Pomorza S.A. Gdańsk	01.07.2006-30.11.2006
Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy wsparcia nr 2003/004-379/05.02/01-02/11/0283 z 23.11.2005 r. pn. „Wdrożenie innowacyjnych rozwiązań informatycznych dla usprawnienia obiegu informacji w Spółce”, wysokość wsparcia 58.389,20 zł.	PARP Warszawa	17.01.2006-30.06.2006
Weksel in blanco (1 szt.) na zabezpieczenie wykonania umowy wsparcia nr 2003/004-379/05.02/01-02/11/0284 z 23.11.2005 r. pn. „Wzrost konkurencyjności Spółki poprzez kontrolę procesu produkcyjnego i prowadzenie badań rozwojowych” (maszyna wytrzymałościowa), wysokość wsparcia 54.048,17 zł.	PARP Warszawa	17.01.2006-30.06.2006

Ponadto Spółka jest poręczycielem weksla otrzymanego od kontrahenta tytułem zapłaty za dostawy, który zdyskontowano w banku. Wartość poręczonego weksla: 134 tys. zł.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Pozycja nie występuje.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała w okresie sprawozdawczym żadnego rodzaju działalności i nie przewiduje zaniechania żadnej z dotychczasowych działalności.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Linia do prod. rur cien. SPOWP	1624	-	-
Przyrządy do rozciągania średnicowego	231	118	-
Reaktor do produkcji kleju	34	-	-
Technologia produkcji kołpaków wielopalczastych	25	-	-
Akcelerator	13	12	3
Urządzenie do badania złącza	8	8	8
Głowica do wytłaczania rur z klejem	-	34	3

KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Urządzenie do schładzania rur RD	-	19	17
Urządzenie do natryskowego nakładania kleju	-	4	-
Urządzenie do nakładania kleju na RD	-	3	-
Wózek do sieciowania	-	-	124
Urządzenie do przewijania węży termokurczliwych	-	-	11
Stanowisko do wiercenia NTDKW	-	-	5
Razem koszty wytworzenia środków trwałych	1935	198	171

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe: odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

NAKŁADY PONIESIONE NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Urządzenie do rozciągania rur RD i nasuwek term. szt. 4	233	-	-
Maszyzny do rozdmuchu ciągłego rur RC i RP 2 i 4 biegowe sztuk 2	147	-	-
Zrywarka – maszyna wytrzymałościowa	113	-	-
Samochody Renault 2 sztuki	110	-	-
Urządzenie do natryskowego nakładania kleju do nasuwek term	103	-	-
Urządzenie do schładzania rur RD powietrzem	95	-	17
Modernizacja akceleratora	92	-	-
Modernizacja wyłaczarki do rur T-45	89	-	-
Komputery stacjonarne i przenośne łącznie 22 sztuki	78	-	-
Sprężarka śrubowa	46	-	-
Urządzenie do nakładania kleju na rury RD i opaski termok.	45	-	34
System przechowywania granulatu 2 zbiorniki	37	-	-
Szpule stalowe sztuk 10	35	-	-
Wózek widłowy	28	-	-
Transformator olejowy	10	-	-
Drukarki sztuk 3	7	-	-
Adaptacja pomieszczenia na biuro w Poznaniu	6	-	-
Zgrzewarka	5	-	-
Pompy wody technologicznej	5	-	-
Zamrażarka laboratoryjna	4	-	-
Modernizacja serwera	3	-	3
Projektor multimedialny	2	-	-
Urządzenie wielofunkcyjne	2	-	-
Samochód Audi RS6	-	141	-
Wózek z paletami do sieciowania rur termokurczliwych	-	128	-
Helowy detektor nieszczelności	-	74	-
Samochód ciężarowy Renault Scenic	-	70	-
Urządzenie do przewijania węży termokurczliwych	-	61	11
Samochód ciężarowy Renault Kangoo	-	47	-
Stanowisko do rozciągania średnicowego	-	46	-

NAKŁADY PONIESIONE NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Komputery stacjonarne 6 sztuk	-	20	-
Stanowisko do wiercenia NTDKW	-	16	5
Komputery przenośne 3 sztuki	-	11	-
Urządzenie do obcinania końcówek	-	6	-
Samochód Audi A6	-	5	-
Wózek paletowy	-	5	-
Agregat filtrujący do oleju	-	4	-
Urządzenie do spawania Migomat	-	4	-
Instalacja do homogenizacji mieszanek polietylenowych	-	-	43
Urządzenie do badania złącza	-	-	1
Nawijarki 2 szt.	-	-	13
Urządzenie do poziomego rozdmuchu rur	-	-	27
Wózek do sieciowania	-	-	124
Monitoring	-	-	23
Urządzenie do rozciągania średnicowego	-	-	39
Modernizacja wyłaczarek	-	-	53
Urządzenie do obcinania kapturek	-	-	6
Samochód Toyota 5 szt.	-	-	247
Wagopakowarka	-	-	4
Komputery stacjonarne 2 szt.	-	-	5
Komputery przenośne 2 szt.	-	-	9
Wtryskarka FORMOPLAST	-	-	7
Drukarka CODEBOX	-	-	7
Suszarka do tworzyw sztucznych	-	-	8
Forma wtryskowa 3 szt.	-	-	14
Prasa mimośrodowa 2 szt.	-	-	25
Przecinarka taśmowa	-	-	14
Drukarka LASERJET	-	-	3
Kserokopiarka cyfrowa z kartą graficzną	-	-	10
Frankownica	-	-	4
Modernizacja linii wyłaczarkowej THEYSOHN	-	-	44
Głowica do wyłaczania rur z klejem	-	-	4
Akcelerator	-	-	3
Razem koszty wytworzenia środków trwałych	1295	638	737

Planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe do poniesienia w roku 2007 wynoszą 15 363 tys. zł. Spółka nie ponosiła nakładów na ochronę środowiska w latach 2004-2006 i nie planuje ponosić nakładów na ochronę środowiska w roku 2007.

7.1 Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi z wyjątkiem wypłaty dywidend i wynagrodzeń akcjonariuszom Spółki (dywidendy zgodnie z zestawieniem zmian w kapitałach własnych, wynagrodzenia zgodnie z punktem 10) i transakcji opisanych poniżej.

W dniu 30 czerwca 2004 roku Emitent zawarł z TAR HEEL Capital R, LLC umowę sprzedaży, na mocy której nabył 2.449.839 akcji własnych w celu ich umorzenia. Cena sprzedaży ustalona została na kwotę 2,90 zł za jedną akcję, tj. łącznie 7.104.533,10 złote. Własność akcji przeszła na Emitenta w tym samym dniu, natomiast cena sprzedaży została rozliczona w dniu 27 sierpnia 2004 roku w drodze przekazu w rozumieniu art. 921¹ KC. Spółka przekazała TAR HEEL Capital R, LLC wierzytelność wobec Ceramique Polska Sp. z o.o. z tytułu zwrotu zaliczki wypłaconej tej spółce na poczet umów przedwstępnych sprzedaży akcji, które nie doszły do skutku, w kwocie 6.838.400 zł oraz z tytułu zwrotu udzielonej Ceramique Polska Sp. z o.o. pożyczki w kwocie 266.250 zł. Wartość przekazanego świadczenia wynosiła 7.104.650,00 złotych. Różnicę w kwocie 116,90 zł TAR HEEL Capital R, LLC zobowiązał się zapłacić w gotówce. W tym samym dniu przekaz przyjął TAR HEEL Capital R, LLC oraz Ceramique Polska Sp. z o.o. – tym samym wygasło zobowiązanie Emitenta wobec TAR HEEL Capital R, LLC z tytułu zapłaty ceny za nabyte akcje, jak również dług Ceramique Polska Sp. z o.o. wobec Spółki z tytułu zwrotu zaliczki i pożyczki.

W dniu 28 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Radpol Osprzet Sp. z o.o. 260 udziałów w Radpol Osprzet Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy. Udziały zostały zbyte za cenę łączną w kwocie 260,000 zł, gdzie jeden udział został wyceniony na kwotę 1000 zł. Udziały zostały nabyte przez Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia.

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Tar Heel Capital E LLC, z siedzibą w Północnej Karolinie, USA, 99 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udziały zostały zbyte za cenę w kwocie łącznej 99 zł.

W dniu 29 czerwca 2004 r. Emitent zbył na rzecz Grzegorza J. Bielowickiego 1 udział o wartości nominalnej 500 zł w spółce Radpol Osprzet Sp. z o.o. w Człuchowie. Udział został zbyte za cenę w kwocie łącznej 1 zł.

W dniu 20 sierpnia 2005 r. Emitent nabył od Radpol Osprzet Sp. z o.o. 265.000 akcji własnych na okaziciela. Emitent nabył akcje za kwotę 7.525.000 zł. Akcje własne zostały nabyte przez Emitenta w celu ich umorzenia, zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 23 marca 2005 r.

W dniu 11 sierpnia 2005 r. Radpol Osprzet Sp. z o.o. dokonał przekazu świadczenia, w trybie art. 921¹ KC, do Tar Heel Capital R LLC, świadczenia przekazanego, tj. Emitenta. Przekaz świadczenia polegał na obowiązku zapłaty kwoty 7.500.000 zł, na co składał się obowiązek zapłaty przez Emitenta za akcje własne nabyte od Radpol Osprzet Sp. z o.o. w celu umorzenia, zgodnie z umową zawartą w dniu 20 czerwca 2005 r. W związku z faktem, że Radpol Osprzet Sp. z o.o. pozostawał dłużnikiem Tar Heel Capital R LLC z tytułu zapłaty ceny sprzedaży akcji Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży akcji Emitenta zawartą w dniu 17 czerwca 2005 r., w kwocie 7.500.000 zł, umorzenie wskazanego długu nastąpiło w momencie złożenia oświadczenia przez Emitenta (przekazanego), co nastąpiło w dniu 11 sierpnia 2005 r.

7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach

Pozycja nie występuje.

b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Pozycja nie występuje.

c) inne dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE ETATOWO	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	116	100	95
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	70	64	59
Zatrudnienie razem	186	164	154

10. Informacja o łącznej wysokości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku

WYNAGRODZENIA WYPŁACONE LUB NALEŻNE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORUJĄCYCH	01.01.2006 31.12.2006	01.01.2005 31.12.2005	01.01.2004 31.12.2004
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. pełnienia funkcji Członka Zarządu	120	98	72
- Andrzej Sielski	60	60	55
- Grzegorz Malczyk	60	38	18
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Zarządu z tyt. umowy o pracę	354	235	210
- Andrzej Sielski	183	108	99
- Grzegorz Malczyk	171	127	111
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej z tyt. pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej	140	167	140
- Grzegorz Bielowski	32	28	31
- Marcin Wysocki	66	111	41
- Zbigniew Janas	28	28	29
- Tomasz Firczyk	14	-	-
- Izabela Żakowska			12
- Jerzy Starczewski			27
Wynagrodzenia wypłacone Członkom Rady Nadzorczej z tyt. umowy o pracę	21	16	93
- Grzegorz Bielowski	12	15	31
- Marcin Wysocki	9	1	62
Dywidenda wypłacona akcjonariuszom będącym Członkami Rady Nadzorczej	614	334	
- Grzegorz Bielowski	307	167	
- Marcin Wysocki	307	167	
Razem wynagrodzenia	1 249	850	515

11. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot

W okresie od 01 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, jak i w latach 2004–2005 Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich bliskim.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Nie wystąpiły.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Zakład Urządzeń Technologicznych S.A. powstał w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Zakład Urządzeń Technologicznych w spółkę akcyjną zarejestrowanego w dniu 01.02.1996 r. na mocy art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385).

Prywatyzacja zakładu nastąpiła w trybie art. 12 Ustawy z dnia 30 kwietnia 1993 roku O Narodowych Funduszach Inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz.U. Nr 44, poz. 202 i z 1994 r. Nr 84, poz. 385), na mocy którego nastąpiło wniesienie akcji Spółki przez Skarb Państwa do Narodowych Funduszy Inwestycyjnych.

W 1997 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o zmianie dotychczasowej nazwy Spółki, nadając jej brzmienie: Zakład Osprzętu Termokurczliwego RADPOL S.A.

W 2003 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy Spółki, nadając jej brzmienie: RADPOL Spółka Akcyjna.

15. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartości 100%

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta nie osiągnęła i nie przekroczyła wartości 100%.

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Zestawienie różnic względem opublikowanego sprawozdania finansowego za rok 2005:

BILANS	31.12.2005 przed korektami	Nr korekty	Wartość korekt	31.12.2005 po korektach
Aktywa				
I. Aktywa trwałe	6 466			6 466
II. Aktywa obrotowe	8 654			8 654
Aktywa razem	15 120			15 120
				0
Pasywa				0
I. Kapitał własny	4 831			4 831
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 289			10 289
Pasywa razem	15 120			15 120

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – wariant kalkulacyjny	01.01.2005 31.12.2005 przed korektami	Nr korekty	Wartość korekt	01.01.2005 31.12.2005 po korektach
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 646			21 646
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 291	1	177	11 468
- od jednostek powiązanych				0
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 350	1	177	10 527
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	941			941
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	10 355	1	-177	10 178
IV. Koszty sprzedaży	2 067			2 067
V. Koszty ogólnego zarządu	2 991			2 991
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	5 297	1	-177	5 120
VII. Pozostałe przychody operacyjne	290			290
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Dotacje	30			30
3. Inne przychody operacyjne	260			260
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	616	1	-177	439
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				0
3. Inne koszty operacyjne	616	1	-177	439
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 971			4 971
X. Przychody finansowe	103			103
XI. Koszty finansowe	541			541
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	4 533			4 533
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0			0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	4 533			4 533
XV. Podatek dochodowy	996			996
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	3 537			3 537

Objaśnienie:

Korekta 1 – zmiana prezentacji kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

Zestawienie różnic względem opublikowanego sprawozdania finansowego za rok 2004

BILANS	31.12.2004 przed korektami	Nr korekty	Wartość korekt	31.12.2004 przed korektami
Aktywa				
I. Aktywa trwałe	6 081			6 081
II. Aktywa obrotowe	14 117			14 117
Aktywa razem	20 198			20 198
Pasywa				0
I. Kapitał własny	9 792			9 792
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 406			10 406
1. Rezerwy na zobowiązania	572	2	-30	542
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	100			100
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	283			283
1.3. Pozostałe rezerwy	189	2	-30	159
a) długoterminowe				0
b) krótkoterminowe	189	2	-30	159
2. Zobowiązania długoterminowe	2 564			2 564
3. Zobowiązania krótkoterminowe	6 845			6 845
4. Rozliczenia międzyokresowe	425	2	30	455
4.1. Ujemna wartość firmy				0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	425	2	30	455
a) długoterminowe	403			403
b) krótkoterminowe	22	2	30	52
Pasywa razem	20 198			20 198

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – wariant kalkulacyjny	01.01.2004 31.12.2004 przed korektami	Nr korekty	Wartość korekt	01.01.2004 31.12.2004 przed korektami
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	20 872			20 872
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 197	1	180	11 377
- od jednostek powiązanych	53			53
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 398	1	180	9 578
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 799			1 799
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	9 675	1	-180	9 495
IV. Koszty sprzedaży	1 713			1 713
V. Koszty ogólnego zarządu	3 250			3 250
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	4 712	1	-180	4 532
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 256	2	6	1 262
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				0
2. Dotacje	22			22
3. Inne przychody operacyjne	1 234	2	6	1 240
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	968	1,2	-174	794
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	13			13
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				0
3. Inne koszty operacyjne	955	1,2	-174	781
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	5 000			5 000
X. Przychody finansowe	96			96
XI. Koszty finansowe	531			531
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	4 565			4 565
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)	0			0
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	4 565			4 565
XV. Podatek dochodowy	1 074			1 074
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				0
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	3 491			3 491

Objaśnienie:

Korekta 1 – zmiana prezentacji kosztów niewykorzystanych zdolności produkcyjnych.

Korekta 2 – zmiana prezentacji rezerw na bonusy dla kontrahentów (30 tys. zł – zmiana prezentacji w bilansie, 6 tys. zł – zmiana prezentacji w RZiS).

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W roku 2006 Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji kosztów stałych pośrednich produkcji w części przypadającej na niewykorzystane zdolności produkcyjne. W latach poprzednich koszty te były odnoszone w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Od roku 2006 Spółka zalicza te koszty do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Zmiany te nie wpływają na wynik finansowy, płynność, rentowność i sytuację majątkowo-finansową Spółki.

W roku 2005 Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji oszacowanych kwot bonusów z tytułu wykonania sprzedaży dla odbiorców. W latach wcześniejszych rezerwy utworzone z tego tytułu obciążały pozostałe koszty operacyjne i były prezentowane w bilansie jako pozostałe rezerwy krótkoterminowe. Począwszy od roku 2005, Spółka tworzy rezerwy na bonusy w ciężar kosztów sprzedaży i prezentuje ich wartość w rozliczeniach międzyokresowych pasywnych. Zmiany te nie wpływają na wynik finansowy, płynność, rentowność i sytuację majątkowo-finansową Spółki.

W 2004 roku Spółka podjęła decyzję o dokonaniu zmian w zasadach obliczania stawek amortyzacyjnych. Zmiana polegała na przyjęciu stawek amortyzacyjnych wyliczonych w oparciu o przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności. Ponadto Spółka zmieniła względem roku 2003 kurs stosowany do wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych – wcześniej wyceny stosowano wg kursu kupna banku, z którego usług korzysta jednostka, dla aktywów oraz według kursu sprzedaży, dla pasywów, od roku 2004 zarówno dla aktywów, jak i dla pasywów zastosowano kurs średni NBP na dzień bilansowy. Wpływ zmiany na wynik finansowy netto roku 2004 przedstawiał się następująco:

- (+) 226 tys. zł z tytułu obniżenia amortyzacji,
- (+) 19 tys. zł z tytułu zmiany kursu,
- (-) 43 tys. zł z tytułu podatku odroczonego.

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Nie dokonywano korekt błędów podstawowych przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za rok 2005 i 2006.

W roku 2004 jako błąd podstawowy skorygowano różnicę między wartością rezerw na świadczenia pracownicze ustaloną przez aktuarium na dzień 1 stycznia 2004 a oszacowaną wcześniej przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2003 roku. Ponadto zmieniono ujęcie ujawnionego w 2002 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów, które wcześniej odniesiono w zwiększenie kapitału własnego (kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny) na prezentację w pozycji rozliczenia międzyokresowe pasywne (wartość na dzień 31 grudnia 2003 roku: 386 tys. zł). Wpływ dokonanych korekt na nie podzielony wynik finansowy przedstawia się następująco:

- (-) 224 tys. zł – korekta wartości rezerw na nagrody jubileuszowe,
- (+) 173 tys. zł – korekta wartości rezerw na odprawy emerytalne,
- (-) 60 tys. zł – korekta wartości rezerw na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe,
- (-) 17 tys. zł – korekta aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Skutki korekt błędów podstawowych ujęto w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2004, stąd nie wystąpiła potrzeba przekształcania danych za ten rok do porównywalności.

19. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta działań mających na celu eliminację niepewności

Nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów)

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie, którego stroną byłaby Spółka.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka nie posiada jednostek podporządkowanych.

22. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstępnie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Spółka nie jest jednostką dominującą ani znaczącym inwestorem wobec innych jednostek. W konsekwencji, nie dotyczy jej obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego określony w art. 55 ustawy o rachunkowości.

23. Inne informacje niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej finansowej oraz wynik finansowy jednostki

Na dzień bilansowy Spółka posiada umowę kredytu technologicznego w wysokości 7.677 tys. zł na sfinansowanie inwestycji „Budowa stacji akceleratorowej do przemysłowego radiacyjnego sieciowania wyrobów termokurczliwych”. Kredyt udzielono na okres 28.12.2006-30.09.2013. W przypadku spełnienia warunków określonych w umowie kredytu kredyt zostanie umorzony w 50%.

Na dzień bilansowy w Spółce trwa realizacja zadania inwestycyjnego „Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”, na finansowanie którego przyznano bezzwrotne wsparcie w wys. 991 tys. zł. Zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą w Spółce przyznana dotacja będzie ujawniona w bilansie w momencie wpływu środków na rachunek bankowy beneficjenta.

20.3 Polityka dywidendy

Stosownie do treści art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zwyczajne walne zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent wypłacał swoim akcjonariuszom dywidendę. Wartość dywidendy na akcję za lata 2004-2006 przedstawia tabela poniżej.

Tabela 49 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

	2006	2005	2004
Dywidenda/ilość akcji	0 zł	0,99 zł	0,54 zł

Źródło: Emitent

Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 13 lutego 2007 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2006, na mocy której cały zysk w kwocie 4.323.083,87 zł przeznaczony został na kapitał rezerwowy. Tym samym cały zysk za rok obrotowy 2006 został na mocy tej uchwały wyłączony od podziału pomiędzy akcjonariuszy. Zgodnie ze strategią Spółki (więcej na ten temat patrz pkt III.6.1.4.) zysk wypracowany w roku 2006 (wraz ze środkami pozyskanymi

w ofercie publicznej) będzie przeznaczany na sfinansowanie inwestycji i dalszy rozwój działalności. Po tym okresie Emitent dopuszcza możliwość wypłaty dywidendy. Nadrzędnym czynnikiem, który będzie warunkował decyzje Zarządu odnośnie do propozycji dotyczących możliwości wypłaty dywidendy, będzie konieczność zapewnienia Spółce środków niezbędnych do dalszego rozwoju. Emitent nie podjął decyzji odnośnie do polityki dywidendy za rok 2008 i później.

Zarząd Emitenta oświadcza, że polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki, których akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym. Szczegółowe warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie regulacjami, w szczególności odpowiednimi regulacjami GPW oraz KDPW. Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego Spółka będzie przekazywać odpowiednie informacje dotyczące dywidendy w sposób i na zasadach obowiązujących spółki publiczne w szczególności w formie raportów bieżących.

20.4 Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Emitenta:

- na dzień sporządzenia Prospektu nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania arbitrażowe lub sądowe ani też inne postępowania przed organami rządowymi, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta,
- na dzień sporządzenia Prospektu nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.5 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

W ocenie Emitenta po dniu 31 grudnia 2006 roku nie zaszły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej lub pozycji handlowej, z wyjątkiem opisanym poniżej:

Uwzględnienia wymaga fakt, że 13 lutego 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 11/II/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii WA oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii WA, która łącznie z uchwałą z 13 lutego 2007 roku nr 12/II/2007 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru stanowi prawną podstawę przyjętego w spółce Programu Motywacyjnego. Warunki programu motywacyjnego zostały opisane w punkcie 17.3 Części III Prospektu.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 Kapitał akcyjny

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego

- Emitent wyemitował akcje o wysokości kapitału wynoszącej 529.548,30 zł i dzieli się na 17.651.610 akcji na okaziciela, którymi są Akcje serii A o numerach od A 00000001 do A 17651610.
- Kapitał zakładowy Emitenta został w pełni opłacony.
- Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,03 (słownie: trzy grosze) zł każda.
- Wielkość liczby akcji Emitenta w obrocie na początek i na koniec roku nie uległa zmianie.
- Emitent nie wyemitował żadnych akcji w ramach kapitału docelowego.
- W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do Spółki nie wnoszono wkładów niepieniężnych.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału

Wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę reprezentują kapitał zakładowy Spółki.

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent ani inne osoby działające w jego imieniu nie posiadają akcji Emitenta. Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

21.1.4 Zamienne papiery wartościowe, wymienialne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

W dniu 13 lutego 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 11/II/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii WA oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii WA, która łącznie uchwałą z dnia 13 lutego 2007 roku nr 12/II/2007 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru stanowi prawną podstawę przyjętego w spółce Programu Motywacyjnego. Zgodnie z tymi uchwałami Walne Zgromadzenie postanowiło o emisji 529.548 Warrantów Subskrypcyjnych, które uprawniać będą do objęcia 529.548 akcji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 złotego każda i warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę nie wyższą niż 15.886,44 zł w drodze emisji nie więcej niż 529.548 akcji serii C. Warranty Subskrypcyjne obejmowane będą nieodpłatnie. Prawo do objęcia akcji serii C będzie mogło być wykonywane do 31 grudnia 2010 roku. Walne Zgromadzenie upoważniło Radę Nadzorczą Emitenta do uchwalenia regulaminu programu motywacyjnego. W dniu 13 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza na mocy uchwały nr 11/05/2007 postanowiła w szczególności, że:

- 1) Programem Motywacyjnym objęci zostali członkowie Zarządu Andrzej Sielski uprawniony do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych oraz Grzegorz Malczyk uprawniony do nabycia 264.774 Warrantów Subskrypcyjnych,
- 2) Program Motywacyjny będzie trwał przez kolejne 3 lata,
- 3) warunkiem nabycia prawa do objęcia akcji Spółki jest pełnienie funkcji członka zarządu Emitenta przez okres co najmniej 6 miesięcy w ostatnich 12 miesiącach przed dniem ustalenia prawa do akcji serii C,
- 4) dniem ustalenia prawa do akcji serii C będzie dzień przypadający na 1 rok po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w pierwszym roku trwania programu i odpowiednio na 2 lub 3 lata po dniu pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w drugim i trzecim roku trwania programu motywacyjnego,
- 5) na wyżej wskazany dzień ustalenia prawa do akcji serii C obliczona będzie liczba akcji serii C, do której objęcia uprawniony będzie uczestnik programu, a która to liczba stanowić będzie iloczyn liczby pełnych miesięcy pełnienia funkcji członka zarządu w ostatnich dwunastu miesiącach przed dniem ustalenia prawa do akcji i liczby 7.354 – jeżeli uczestnik programu pełnić będzie funkcję przez pełnych dwanaście miesięcy, uprawniony będzie do objęcia w danym roku 88.258 akcji serii C,
- 6) akcje serii C obejmowane będą po cenie emisyjnej równej cenie emisyjnej akcji serii B, nie niższej jednak niż 5,67 złotego.

Akcje serii C obejmowane będą zgodnie z poniższą procedurą:

- 1) prawo do objęcia akcji nowych emisji będzie mogło być zrealizowane poprzez złożenie w domu maklerskim oświadczenia o objęciu akcji zgodnie z art. 451 ksh.
- 2) osoba uprawniona wraz ze złożeniem oświadczenia o objęciu odpowiedniej partii akcji serii C zobowiązana jest ponadto:
 - a. przedstawić w domu maklerskim odpowiednie dokumenty Warrantów,
 - b. przedstawić w domu maklerskim List Subskrypcyjny wydany przez Radę Nadzorczą, zawierając liczbę akcji obliczoną zgodnie z pkt 5) powyżej,
 - c. dokonać pełnej wpłaty na obejmowane akcje,
- 3) listy subskrypcyjne wydawane będą przez Radę Nadzorczą na pisemny wniosek osoby uprawnionej w terminie 5 dni roboczych od daty doręczenia wniosku o wydanie takiego listu,
- 4) list subskrypcyjny jest ważny 10 dni roboczych od dnia wydania,
- 5) oświadczenie o objęciu akcji będą mogły być składane przez posiadaczy Warrantów poszczególnych serii w czasie pracy punktów obsługi klientów domu maklerskiego,
- 6) wykonanie prawa objęcia akcji wynikającego z posiadania Warrantów jest zakazane w przypadku wykorzystywania informacji poufnych zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i ustawy o ofercie publicznej. W szczególności zakaz ten obejmuje obrót akcjami, w tym objęcie akcji w tzw. „okresach zamkniętych” przed ogłoszeniem okresowych wyników Emitenta, tj.:
 - a. w okresie 2 miesięcy przed ogłoszeniem raportu rocznego Emitenta lub w okresie od końca roku do dnia ogłoszenia raportu, gdyby okres był krótszy od 2 miesięcy, chyba że osoba uprawniona nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzono raport roczny,
 - b. w okresie 1 miesiąca przed ogłoszeniem raportu półrocznego Emitenta lub w okresie od końca półrocza do dnia ogłoszenia raportu, gdyby okres był krótszy od 1 miesiąca, chyba że osoba uprawniona nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzono dany raport,
 - c. w okresie 2 tygodni przed ogłoszeniem raportu kwartalnego Emitenta lub w okresie od końca kwartału do dnia ogłoszenia raportu, gdyby okres 2 tygodni był krótszy od tego okresu, chyba że osoba uprawniona nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzono dany raport.

W przypadku niewykonania prawa do objęcia akcji serii C wynikającego z posiadania Warrantów Subskrypcyjnych w terminach określonych powyżej prawo to wygaśnie.

21.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji

Emitent nie jest członkiem grupy kapitałowej.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego)

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi miały miejsce następujące zmiany w przedmiocie wysokości kapitału zakładowego Emitenta:

- na dzień 1 stycznia 2004 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.299.200 zł i dzielił się na 640.000 zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,03 zł każda, w tym 320.000 akcji serii A oraz 320.000 akcji serii B,
- w dniu 29 czerwca 2005 r. WZA podjęło uchwałę nr 2 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Emitenta w trybie art. 359 § 1 K.s.h., poprzez umorzenie 2.714.839 akcji własnych oraz zmiany Statutu (umorzenie objęło wszystkie akcje serii A oraz 474.839 akcji serii B). Obniżenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 12.12.2005 r. Po dokonanych obniżeniach kapitał zakładowy Emitenta wynosił 511.896,69 zł i dzielił się na 1.765.161 akcji o wartości nominalnej 0,29 zł każda,
- w dniu 15 stycznia 2007 r. NWZA podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu Emitenta. Na podstawie podjętej uchwały podniesiona została wysokość kapitału zakładowego Spółki do kwoty 529.548,30 zł, poprzez podniesienie wartości nominalnej akcji Spółki z kwoty 0,29 zł do kwoty 0,30 zł, to jest o 0,01 zł (jeden grosz) na każdą jedną akcję Spółki.

- w dniu 15 stycznia 2007 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki i splitu, akcji w ramach którego każda akcja Emitenta została podzielona przez 10. Spowodowało to zmianę wartości nominalnej jednej akcji z dotychczasowej wartości 0,30 zł na wartość 0,03 zł.

21.2 Statut Emitenta

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z art. 2 Statutu Emitenta przedmiotem działalności Emitenta zgodnie z dokonany w rejestrze przedsiębiorców KRS wpisem jest:

1. Produkcja podstawowych chemikaliów 24.1.
2. Produkcja wyrobów chemicznych pozostałych 24.6.
3. Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych 25.2.
4. Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej 28.11.B.
5. Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej 28.12.Z.
6. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych 28.5.
7. Produkcja wyrobów nożowniczych, narzędzi i wyrobów metalowych ogólnego przeznaczenia 28.6.
8. Produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych 28.7.
9. Produkcja urządzeń wytwarzających i wykorzystujących energię mechaniczną, z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych 29.1.
10. Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych 29.4.
11. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia 29.5.
12. Produkcja izolowanych drutów i przewodów 31.30.Z.
13. Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych 31.50.Z.
14. Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana 31.6.
15. Produkcja nadwozi pojazdów mechanicznych, produkcja przyczep i naczep 34.20.Z.
16. Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu 37.1.
17. Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych 37.2.
18. Wykonywanie instalacji budowlanych 45.3.
19. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju 51.19.Z.
20. Sprzedaż hurtowa drewna 51.53.A.
21. Pozostała sprzedaż hurtowa 51.70.
22. Sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach 52.1.
23. Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów 63.1.
24. Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy 63.21.Z.
25. Leasing finansowy 65.21.Z.
26. Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego 71.
27. Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa, doradztwo, zarządzanie holdingami 74.1.
28. Reklama 74.4.
29. Obsługa nieruchomości, wynajem, nauka i usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej SEKCJA K.
30. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych 73.10 G.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1 Zarząd

Zarząd Spółki może składać się z jednej do trzech osób, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest 2-osobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu wynosi 3 lata i jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu.

Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, w razie rezygnacji członka Zarządu z wykonywanej funkcji lub w razie odwołania członka Zarządu przez Walne Zgromadzenie, albo w przypadku śmierci członka Zarządu.

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

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu, a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu.

21.2.2.2 Szczegółowy zakres działania Zarządu określa Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z trzech do siedmiu osób powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata. Obecnie Rada Nadzorcza składa się z 5 członków.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, Statutu oraz uchwalonego przez siebie i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu.

Każdy członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w razie rezygnacji członka Rady z pełnionej funkcji, w razie odwołania członka Rady przez Walne Zgromadzenie albo w przypadku śmierci członka Rady.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w przypadku niemożności zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek, upoważniony przez Przewodniczącego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej należy również zwołać na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno się w takim przypadku odbyć w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty otrzymania wniosku.

Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz innych uprawnień i obowiązków przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki, należą w szczególności następujące sprawy:

1. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
2. uchwalanie tekstu jednolitego statutu Spółki, chyba że tekst jednolity zostanie uchwalony przez Walne Zgromadzenie,
3. wyrażenie zgody na tworzenie oddziałów Spółki oraz przystępowanie przez Spółkę do spółek lub innych podmiotów,
4. wyrażanie zgody na rozporządzanie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 1.000.000 złotych lub 1.000.000 złotych w okresie dowolnych kolejnych 12 miesięcy, jeżeli rozporządzenie prawem lub świadczenie następuje na rzecz tego samego podmiotu lub podmiotów z grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem, że nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej na dokonanie czynności określonych powyżej, w przypadku jeżeli zostały one przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki,
5. wyrażenie zgody na tworzenie przez Zarząd Spółki funduszy zaliczanych w ciężar kosztów działalności Spółki,
6. zatwierdzanie przyjętego przez Zarząd Spółki budżetu Spółki.

Szczegółowy zakres działania Zarządu określa Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza, a zatwierdza Walne Zgromadzenie.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach K.s.h., w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 K.s.h.) oraz prawo do zaliczki na poczet dywidendy.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 K.s.h.). Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 K.s.h.). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 K.s.h.). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 K.s.h., Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 K.s.h. majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 K.s.h.).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 K.s.h.) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 K.s.h.). Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 K.s.h.). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy

wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 K.s.h.).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 K.s.h.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 K.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o ofercie); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie).

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 K.s.h. Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 K.s.h.).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 K.s.h.).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 K.s.h.).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 K.s.h.).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 K.s.h.).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 K.s.h.).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 K.s.h.).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 K.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 K.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 K.s.h. (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 K.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 K.s.h.).

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem

Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 K.s.h.).

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Statut Emitenta nie ustanawia żadnych zasad dotyczących zmiany praw posiadaczy akcji mających bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Statut Spółki oraz Kodeks spółek handlowych reguluje kwestię zwoływania walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno odbyć się ono nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Radzie Nadzorczej przysługuje prawo zwołania zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest w miarę potrzeby przez Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej bądź akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Akcjonariusze ci mogą również żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

W przypadku, gdy Zarząd nie uczyni zadość żądaniom Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszy w ciągu dwóch tygodni od zgłoszenia żądania, prawo do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje odpowiednio Radzie Nadzorczej bądź Akcjonariuszom na podstawie upoważnienia sądu.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub siedzibie Emitenta.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w dzienniku urzędowym „Monitor Sądowy i Gospodarczy”. Stosowne ogłoszenie winno być opublikowane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem odbycia Zgromadzenia.

Akcjonariusze przedstawiający przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez pełnomocników. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być pod rygorem nieważności wystawione na piśmie oraz dołączone do księgi protokołów.

Każda akcja zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem postanowień K.s.h. i Statutu Spółki.

Szczegółowe zasady odbywania Walnych Zgromadzeń określa Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

21.2.6 Opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

22 ISTOTNE UMOWY

22.1 Umowy kredytu

22.1.1 Umowy kredytu z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Emitent jest stroną ośmiu umów kredytowych zawartych z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. („PKO BP”). Najistotniejsze informacje o ww. umowach kredytowych są zamieszczone w poniższej tabeli. Pozostałe zabezpieczenia ustanowione zgodnie z tymi umowami są zabezpieczeniami standardowymi i obejmują cesje praw z polis ubezpieczeniowych, prawo do potrącania wszelkich niezapłaconych kwot kredytu z rachunków bieżących Emitenta, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1 i 2 Prawa Bankowego.

Tabela 50 Umowy kredytu z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Lp.	Umowa	Data udzielenia	Kwota	Data spłaty	Zabezpieczenie
1.	Umowa kredytu w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na finansowanie zakupu pojazdów samochodów	12 sierpnia 2005 r.	105.000 zł	11 lipca 2008 r.	- weksel własny in blanco, - zastaw rejestrowy na kredytowanych pojazdach.
2.	Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z PKO BP S.A.	25 października 2005 r.	6.000.000 zł	24 października 2008 r.	- weksel własny in blanco, - hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 7.560.000 zł na nieruchomościach Emitenta, - przewłaszczenie maszyn na rzecz kredytodawcy o łącznej wartości do 2.429.000 zł, - sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 2.700.000 zł.
3.	Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na finansowanie zakupu pojazdów samochodowych	19 kwietnia 2006 r.	98.000 zł	18 kwietnia 2009 r.	- weksel własny in blanco, - zastaw rejestrowy na pojazdach samochodowych.
4.	Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na finansowanie zakupu sprzętarki oraz urządzenia do schładzania gotowych wyrobów	19 kwietnia 2006 r.	99.000 zł	18 kwietnia 2009 r.	- weksel własny in blanco, - umowa przewłaszczenia rzeczy ruchomych na zabezpieczenie.

5.	Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na finansowanie zakupu zestawów komputerowych.	10 stycznia 2006 r.	95.738 zł	31 grudnia 2008 r.	- weksel własny in blanco, - umowa przelewu wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji w sprawie „Wdrożenia innowacyjnych rozwiązań informatycznych dla usprawnienia obiegu informacji w Spółce”.
6.	Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na finansowanie zakupu maszyny wytrzymałościowej.	10 stycznia 2006 r.	93.020 zł	31 grudnia 2008 r.	- weksel własny in blanco, - umowa przelewu wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji w sprawie „Wzrost konkurencyjności Spółki poprzez kontrolę procesu produkcyjnego i prowadzenia badań rozwojowych”,
7.	Umowa kredytu inwestycyjnego (zakup linii do produkcji cienkościennych rur) w rachunku kredytowym w walucie polskiej z PKO BP S.A.	20 czerwca 2006 r.	1.580.000 zł	30 czerwca 2011 r.	- weksel własny in blanco, - umowa przelewu wierzytelności z umowy z PARP w sprawie dofinansowania inwestycji w sprawie „Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”, - ustanowienie zastawu na przedmiocie kredytowania po zakończeniu inwestycji.
8.	Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej z PKO BP S.A., z przeznaczeniem na dofinansowanie majątku obrotowego.	4 października 2006 r.	1.000.000 zł	30 czerwca 2007 r.	- weksel własny in blanco, - zastaw rejestrowy na zapasach o wartości bilansowej 1.000.000 zł, - umowa przewłaszczenia rzeczy ruchomych na zabezpieczenie o łącznej wartości ewidencyjnej w dniu podpisania umowy 879.609 zł.

Źródło: Emitent

22.1.2 Umowa kredytu technologicznego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Emitent zawarł w dniu 28 grudnia 2006 r. umowę kredytu technologicznego z Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”), z siedzibą w Warszawie, na podstawie której Emitent zaciągnął kredyt w kwocie 7.676.600 złotych. Kredyt został udzielony Emitentowi ze środków Funduszu Kredytu Technologicznego, powołanego na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o niektórych formach wspierania działalności innowacyjnej (Dz.U. nr 179, poz. 1484). Kredyt przeznaczony jest na sfinansowanie inwestycji technologicznej: „Budowa stacji akceleratorowej do przemysłowego radiacyjnego sieciowania wyrobów termokurczliwych na terenie Emitenta”. Kredyt powinien zostać spłacony w terminie do września 2013 r.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- weksel własny in blanco,
- zastaw rejestrowy na majątku trwałym stanowiącym przedmiot kredytowania:
 - akcelerator,
 - linie technologiczne – przewijarka do AKC,
 - linie technologiczne – przewijarka do testera,
 - linia technologiczna – badanie szczelności,
 - regały wysokiego składowania,
 - układ wózka do akceleratora wraz z układem jezdnym,
- cesja praw z polis ubezpieczeniowych środków trwałych objętych zastawem rejestrowym,
- hipoteka zwykła w kwocie 4.000.000 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 500.000 zł na wydzielonej działce, na której zlokalizowana będzie inwestycja wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości.

W przypadku niedotrzymania przez Emitenta warunków udzielenia kredytu technologicznego albo utraty przez Emitenta zdolności do kredytowej bank może:

- obniżyć kwotę przyznanego kredytu technologicznego,
- wypowiedzieć umowę kredytu,
- żądać dodatkowego prawnego zabezpieczenia kredytu.

22.2 Umowy na dofinansowanie

W ramach wykorzystania środków pochodzących z funduszy europejskich Emitent zawarł następujące umowy o charakterze istotnym dla Emitenta:

„Zakup helowego detektora nieszczelności drogą osiągnięcia innowacji produktowej w RADPOL S.A.”

Umowa o dofinansowaniu projektu nr SPO WKP/2.3/1/22/445 zawarta w dniu 20 września 2005 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Przez projekt należy rozumieć „Zakup helowego detektora nieszczelności drogą osiągnięcia innowacji produktowej w RADPOL S.A.”.

Czas realizacji projektu: 1 marca 2005-31 maja 2005 r.

Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 92 734,88 zł. Spełnienie warunków określonych w umowie stanowi podstawę do dofinansowania projektu w kwocie 38 006,20 zł.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno określać przyczyny, dla których umowa zostaje rozwiązana.

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jest uprawniona do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

1. zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od ustalonej daty rozpoczęcia projektu i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
2. zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
3. odmawia poddania się kontroli,
4. zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
5. w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,

6. przedstawił sprawozdanie, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
7. dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
8. dokonał zmian prawno-organizacyjnych zagrażających realizacji umowy oraz
9. w razie zaistnienia następujących okoliczności:
 - poniesienia wydatków z pominięciem procedury uproszczonej w zakresie zamawiania dostaw, usług i robót budowlanych, w przypadku obowiązkowego stosowania tych przepisów,
 - zaistnienia uchybień w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości,
 - niewykonania zaleceń pokontrolnych lub nieprzedstawienia uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją terminu,
 - zmiany zakresu rzeczowego projektu lub modyfikacji projektu, które prowadzą do zmiany jego celu.

W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia Emitent zobowiązany jest do zwrotu uzyskanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

W przypadku rozwiązania umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia Emitent zwraca uzyskane środki wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, chyba że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości odstąpi od żądania zwrotu wypłaconych środków lub zwrotu odsetek.

Zabezpieczeniem realizacji umowy jest potwierdzony notarialnie weksel in blanco, opłacony do kwoty przyznanego dofinansowania.

„Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”

Umowa o dofinansowaniu projektu nr SPO WKP/2.3/4/22/2160 zawarta w dniu 25 maja 2006 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie. Przez projekt należy rozumieć „Innowacyjna linia do produkcji cienkościennych rur o małym skurczu wzdłużnym”.

Czas realizacji projektu: 1 lipca 2006-31 maja 2007 r.

Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 2 417 003,00 zł. Spełnienie warunków określonych w umowie stanowi podstawę do dofinansowania projektu w kwocie 990 575,00 zł.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie powinno określać przyczyny, dla których umowa zostaje rozwiązana.

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości jest uprawniona do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli Emitent:

1. zwleka z rozpoczęciem realizacji projektu przez okres dłuższy niż 2 miesiące od ustalonej daty rozpoczęcia projektu i nie informuje drugiej strony o przyczynach opóźnienia,
2. zaprzestał realizacji projektu bądź realizuje go w sposób sprzeczny z postanowieniami umowy,
3. odmawia poddania się kontroli,
4. zaprzestał prowadzenia działalności, złożył wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęte zostało wobec niego postępowanie likwidacyjne,
5. w celu uzyskania dofinansowania przedstawił fałszywe lub niepełne oświadczenia lub dokumenty,
6. przedstawił sprawozdanie, które nie odpowiada stanowi faktycznemu,
7. dopuścił się nieprawidłowości finansowych oraz nie usunął ich przyczyn i efektów,
8. dokonał zmian prawno-organizacyjnych zagrażających realizacji umowy oraz
9. w razie zaistnienia następujących okoliczności:
 - poniesienia wydatków z pominięciem procedury uproszczonej w zakresie zamawiania dostaw, usług i robót budowlanych, w przypadku obowiązkowego stosowania tych przepisów,
 - zaistnienia uchybień w obowiązkach dotyczących sprawozdawczości,
 - niewykonania zaleceń pokontrolnych lub nieprzedstawienia uzasadnienia ich niewykonania wraz z propozycją terminu wprowadzenia zmian wynikających z zaleceń pokontrolnych,
 - zmiany zakresu rzeczowego projektu lub modyfikacji projektu, które prowadzą do zmiany jego celu.

W przypadku zaistnienia przesłanek rozwiązania umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia Emitent zobowiązany jest do zwrotu uzyskanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

W przypadku rozwiązania umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia Emitent zwraca uzyskane środki wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, chyba że Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości odstąpi od żądania zwrotu wypłaconych środków lub zwrotu odsetek.

Zabezpieczeniem realizacji umowy jest potwierdzony notarialnie weksel in blanco, opłacony do kwoty przyznanego dofinansowania.

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W prospekcie emisyjnym nie zamieszczono oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert. W Prospekcie zamieszczono informacje uzyskane od osób trzecich. Szczegółowy wykaz tych informacji wraz ze źródłami znajduje się w pkt III 6.6. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Zarząd oświadcza, że w okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Spółki w Czuluchowie przy ulicy Batorego 14 można zapoznawać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Umowa Spółki i Statut Emitenta,
2. Wszystkie raporty, prognozy finansowe, pisma i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Emitenta, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w prospekcie emisyjnym,,
3. Historyczne informacje finansowe Emitenta za okres objęty historycznymi danymi finansowymi,
4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.1004 r.
5. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r.,
6. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki Radpol S.A. za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.1006 r.
7. Raport Biegłego Rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych na lata 2007.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada w innych przedsiębiorstwach udziałów w kapitale, który może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

26 DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje Serii A	17 651 610 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł każda
Akcje Serii B	Nie więcej niż 6 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,03 zł, oferowane przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji, na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Oferowane	Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane przewidziane do zbycia na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Sprzedawane	Nie więcej niż 5 617 717 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,03 zł, oferowane przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Biegły Rewident	M2 Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Serii B ustalona przez Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu
Cena Sprzedaży	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych ustalona przez Wprowadzających na podstawie rekomendacji Oferującego, na podstawie wyników budowy Księgi Popytu
Doradca Prawny	Tomasik Chabasiewicz i Wspólnicy Sp.k. w Krakowie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dzień Roboczy	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Radpol S.A., Spółka	Radpol Spółka Akcyjna z siedzibą w Człuchowie
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW, KDPW S.A., Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)
Kodeks Handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 roku (Dz.U. Nr 57, poz. 502, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.S.H.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Księga Popytu	Lista inwestorów, którzy złożyli ważne deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, zawierająca liczbę Akcji Oferowanych, którą są zainteresowani nabyć, oraz proponowaną cenę
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZA, NWZA Spółki, NWZA Emitenta	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Radpol S.A.

MeV	Megaelektronowolt
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta, Publiczna Oferta	Publiczna subskrypcja Akcji Serii B i publiczna sprzedaż Akcji Sprzedawanych
Oferta Sprzedaży	Oferta sprzedaży przez Wprowadzających Akcji Sprzedawanych
Oferujący	Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Podmiot Dominujący	TAR HEEL Capital R, Limited Liability Company z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej
POK	Punkt Obsługi Klientów Oferującego lub lokal agenta Oferującego
PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii B	Prawa do Akcji Serii B; papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, Akcji Serii B
Prawo Atomowe	Ustawa z dnia 29 listopada 2000 roku – Prawo atomowe (Dz.U. z 2001 r. Nr 3, poz. 18, z późn. zm.)
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Prawo bankowe (jednolity tekst Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, ze zm.)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, PPOPW, Ustawa	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst – Dz.U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, ze zm.)
Program Motywacyjny, Program	Program motywacyjny uchwalony na mocy uchwały NWZ Spółki z dnia 13.02.2007 r.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu oraz akcjach oferowanych w obrocie publicznym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie w formie jednego dokumentu
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza Radpol S.A.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulacja S	Amerykańska Regulacja S wydana na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych regulująca oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych bez rejestracji wymaganej na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Radpol S.A.
TAR HEEL Capital R, LLC	TAR HEEL Capital R Limited Liability Company z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej

UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity – Dz.U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, ze zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity – Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804, ze zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o opłacie skarbowej (Dz.U. Nr 86, poz. 960, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. Nr 86, poz. 959, ze zm.)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, ze zm.)
Walne Zgromadzenie, WZA, WZA Spółki, WZA Emitenta	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Radpol S.A.
Wprowadzający	TAR HEEL Capital R, LLC z siedzibą w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz osoba fizyczna: Gabriel Wróblewski
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Radpol S.A.

27 Słownik pojęć branżowych

Akcelerator	Urządzenie służące do przyspieszania elektronów i nadawania im dużych energii, rzędu MeV (milionów elektronowoltów). Cząstki obdarzone ładunkiem elektrycznym są przyspieszane w polu elektrycznym. Do skupienia cząstek w wiązkę oraz do nadania im odpowiedniego kierunku używa się odpowiednio ukształtowanego pola magnetycznego
Dławik	Element wpustu kablowego działający na pierścień uszczelniający w celu umożliwienia realizacji jego funkcji
Żyły z izolacją ochronną	<ol style="list-style-type: none"> 1. Żyły - element kabla lub przewodu, którego funkcją jest przewodzenie prądu. 2. Żyły izolowane - zespół składający się z żyły, jej izolacji oraz ekranów, jeżeli są. 3. Izolacja żyły - warstwa nałożona na żyłę lub na ekran na żyłę.
Mufa	Element złącza rur preizolowanych służący do odtworzenia ciągłości dwóch rur osłonowych
Mufy kablowe	Osprzęt kablowy służący do połączenia dwóch lub większej liczby kabli
Głowice	Osprzęt kablowy służący do przyłączenia kabla do urządzeń elektroenergetycznych lub napowietrznych linii elektroenergetycznych
Kapturek termokurczliwy	Termokurczliwa kształtka służąca do uszczelniania końcówki przewodu elektroenergetycznego i telekomunikacyjnego
Termokurczliwy przepust murowy	Termokurczliwa kształtka służąca do wykonania szczelnego przejścia przewodu elektrycznego przez ściany, mury, stropy
Złączki redukcyjne	Element osprzętu (mufy) przeznaczony do połączenia dwóch lub więcej żył kabli o różnych przekrojach
Podkładka cupalowa	Podkładka dwuwarstwowa wykonana przez zgrzanie płytki aluminiowej i miedzianej. Stosowana w połączeniach elektrycznych na styku aluminium – miedź. Zmniejsza straty na połączeniu, eliminuje ogniska elektrokorozji, zwiększa trwałość połączenia
Flop	Uchwyty kablowe służące do szybkiego mocowania przewodów. Wyposażone w hartowane gwoździe pozwalają na montaż na murze lub drewnie
Dławnica	Przeznaczona do stosowania w przemysłowych instalacjach elektrycznych. Pozwala na uszczelnienie i mechaniczne zamocowanie przewodu
Wibroizolator	Element służący do bezfundamentowego, precyzyjnego posadowienia maszyn, urządzeń z jednoczesnym ich odizolowaniem od podłoża. Zapobiega przenoszeniu drgań między maszyną i podłożem
Opony polwinitowe z żyłami giętkimi	<p>Opona - giętka powłoka niemetaliczna (wykonana z polwinitu)</p> <p>Żyły giętka - żyły wielodrutowa składająca się z cienkich drutów</p>
Korozja naprężeniowa	Zjawisko polegające na tym, że w obecności pewnych gazów i cieczy (szczególnie polarnych i powierzchniowo czynnych) tworzywa sztuczne poddane naprężeniom ulegają szybkiemu zniszczeniu (spękaniu). Szczególnie podatne na korozję naprężeniową są miękkie polietylen i tworzywa styrenowe. Spękania pojawiają się również (w nieobecności czynników agresywnych) w wyrobach prasowanych i wtryskowych, w których istnieją naprężenia własne
Pełzanie materiału	Powolne odkształcenie tworzywa sztucznego poddanego działaniu naprężeń w temperaturze równej lub wyższej od zwykłej temperatury eksploatacji. Po usunięciu naprężenia następuje powrót pełzaniowy

IV. Część – Dokument Ofertowy

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt III.2 niniejszego Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym zostały przedstawione w części II punkt II.1.3 Prospektu.

3 PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie zarządu Emitenta o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem, uwzględniając szeroki zakres zmiennych i czynników ryzyka, Spółka posiada wystarczający kapitał obrotowy na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy. Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań.

Emitent nie zna żadnych możliwych zagrożeń, które mogłyby wystąpić w związku z pozyskiwaniem kapitału obrotowego w przyszłości.

3.2 Kapitały i zadłużenie

Tabela 51 Kapitały i zadłużenie Emitenta na 31.12.2006 r. (w tys. zł)

	31.12.2006 r.
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	5 894
- zabezpieczone	2 153
1) kredyt krótkoterminowy/ <i>debet</i> /	1 037
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2006 roku	1 116
- niezabezpieczone	0
3) leasing	69
1) zobowiązania z tytułu dostaw	2 351
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	808
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	286
4) zobowiązania pozostałe	36
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	191
6) dywidenda	
Zadłużenie długoterminowe:	6 058
- zabezpieczone	6 058
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2006 roku	6 058
2) pożyczka długoterminowa	
3) leasing	
Kapitał własny	7 404
- kapitał zakładowy	512
- kapitał zapasowy	171
- kapitał rezerwowy	2 398
- wynik z lat ubiegłych	

	31.12.2006 r.
- wynik roku bieżącego	4 323
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	873
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A+B+C)	873
E. Bieżące należności finansowe	
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 153
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1 116
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	69
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	3 338
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	2 465
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	6 058
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	6 058
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	8 523

Źródło: Emitent

Zadłużenie pośrednie

Emitent nie posiada zadłużenia pośredniego

Zadłużenie warunkowe

Dane dotyczące zadłużenia warunkowego znajdują się w III.20.2., fragment dodatkowe noty objaśniające część 2., pkt 2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Zobowiązania warunkowe dot. umów kredytowych zostały przedstawione w III.20.2, Noty 19.4 i 20.3.

3.3 Interesy osób zaangażowanych w Ofertę

Doradca Finansowy

Doradcą finansowym Emitenta jest FAS Polska Sp. z o.o., która brała udział w sporządzaniu Prospektu Emisyjnego Radpol S.A. na podstawie umowy o doradztwo w procesie emisji akcji serii B. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany, by jak największa liczba Akcji Oferowanych została zbyta w Ofercie przy jak najwyższej cenie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Doradca Finansowy nie posiada kapitałowych papierów wartościowych Emitenta, ani jego podmiotów powiązanych, nie zawarł również porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Doradca Prawny

Doradcą prawnym Emitenta jest kancelaria prawnicza Tomasik, Chabasiewicz i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie, która brała udział w sporządzaniu Prospektu Emisyjnego Radpol S.A. na podstawie umowy o doradztwo. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest uzależnione od powodzenia Publicznej Oferty.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Doradca Prawny nie posiada kapitałowych papierów wartościowych Emitenta ani jego podmiotów powiązanych, nie zawarł również porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Oferujący

Oferujący – Dom Maklerski BZ WBK SA jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu oferty Akcji Serii B, w tym o sporządzenie części Prospektu Emisyjnego, oraz z Wprowadzającymi w zakresie przeprowadzenia oferty sprzedaży akcji przez nich zbywanych.

Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany, by jak największa liczba Akcji Oferowanych została zbyta w Ofercie przy jak najwyższej cenie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Oferujący nie posiada kapitałowych papierów wartościowych Emitenta ani jego podmiotów powiązanych, nie zawarł również porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

3.4 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Przy założeniu ustalenia ceny emisyjnej na poziomie ceny maksymalnej równej 6,8 zł oczekiwane wpływy netto Emitenta z emisji wyniosą **41,3 mln zł**. Pozyskana kwota zostanie wykorzystana na realizację celów przedstawionych poniżej, w kolejności priorytetów ich wykorzystania:

Tabela 52 Wpływy Emitenta z Emisji

Wyszczególnienie	Kwota
Budowa akceleratora	10 mln zł
Unowocześnienie zakładu produkcyjnego	11,6 mln zł
Akwizycja	7,7 mln zł
Zwiększenie kapitału obrotowego	5 mln zł
Splata kredytów obrotowych*	7 mln zł
Razem	41,3 mln zł

Źródło: Emitent*

*Uwolniona w wyniku spłaty kredytów obrotowych zdolność kredytowa, w razie potrzeby zostanie wykorzystana w razie konieczności pozyskania dodatkowego finansowania akwizycji

Budowa akceleratora

Zgodnie ze strategią oraz planami inwestycyjnymi Emitenta wiosną 2007 roku Emitent rozpocznie budowę drugiego elektronowego akceleratora cząstek. Spółka planuje przeznaczyć na budowę akceleratora około **10 mln zł** ze środków z Emisji.

Unowocześnienie zakładu produkcyjnego

Spółka nieustannie dąży do unowocześniania i rozbudowy zakładu produkcyjnego. Inwestycje te pomogą zwiększyć zdolności produkcyjne Emitenta. Ponadto konieczne będzie zbudowanie infrastruktury produkcyjnej w związku z budową akceleratora. Inwestycje związane z unowocześnieniem zakładu produkcyjnego opisane zostały w pkt III. 5.2.2. niniejszego Prospektu. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel około **11,6 mln zł** ze środków z Emisji.

Akwizycja

Strategia Emitenta przewiduje akwizycję jednej bądź kilku Spółek celem uniezależnienia się od dostawców, zwiększenia efektywności finansowej oraz skali działalności (patrz też III.6.1.4). Emitent planuje przeznaczyć na ten cel **około 7,7 mln zł**.

Zarząd Emitenta zidentyfikował na rynku kilka Spółek, będących potencjalnie celem akwizycji, jednakże na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma jednoznacznie określonych celów akwizycji. W przypadku, gdyby kwota potrzebna na akwizycję okazała się większa niż kwota określona w zestawieniu wykorzystania wpływów z Emisji, istnieje możliwość finansowania zakupu długiem.

Zwiększenie kapitału obrotowego

Zwiększenie kapitału obrotowego pozwoli Spółce zwiększyć zapasy materiałów. Dzięki temu możliwe będzie wytwarzanie dłuższych serii produktowych. Ze względu na konieczność przezbierania osprzętu akceleratora niezależnie dla każdej serii produktowej, produkcja dłuższych serii produktowych pozwoli zwiększyć efektywność produkcji (zwiększenie możliwości produkcyjnych). Emitent szacuje, że kwota potrzebna na ten cel to około **5 mln zł**.

Splata kredytu obrotowego

Spółka korzysta z kredytu obrotowego (krótko- i średnioterminowego) na finansowanie bieżącej działalności. Emitent planuje spłacić ten kredyt przy wykorzystaniu środków z Emisji. Opis kredytów, które zostaną spłacone środkami pozyskanymi z Emisji, znajduje się w pkt III. 22.1.1, Tabela 50, pozycja 2 i 8. Emitent planuje przeznaczyć na ten cel **7 mln zł**.

WARTOŚĆ NETTO WPLYWÓW Z EMISJI

Wyżej przedstawione przedsięwzięcia łącznie opiewają na kwotę **41,3 mln zł**.

W przypadku gdyby Spółka pozyskała mniejsze środki z Emisji Akcji, w większym stopniu wykorzystywane będą zewnętrzne źródła finansowania. Ponadto przeprowadzenie akwizycji oraz ostateczna kwota wydana na akwizycje zależna będzie od znalezienia odpowiednich Spółek oraz ich wyceny. Jeżeli Emitentowi nie uda się znaleźć Spółki, której zakup przyniosłby Emitentowi korzyści, Zarząd Spółki zobowiązuje się zmienić strategię Spółki, tak by maksymalnie efektywnie wykorzystać wpływy z Emisji i zmaksymalizować wartość Spółki dla akcjonariuszy.

4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1 Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 17.651.610 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- nie więcej niż 6.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- nie więcej niż 6.300.000 Praw do Akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 6.300.000 akcji serii B oferowanych przez Emitenta w ramach subskrypcji oraz
- 5.617.717 akcji serii A oferowanych do sprzedaży przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

4.2 Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego oraz Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Do spółki powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego stosowały się przepisy Kodeksu Handlowego, chyba że przepisy prawa stanowiły inaczej. Od dnia 1 stycznia 2001 roku Emitent prowadzi działalność w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest zgodnie z art. 430-432 K.s.h. Walne Zgromadzenie Emitenta. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy także podejmowanie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym na podstawie przepisów o Ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia zatwierdzenia Prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawa do Akcji serii B powstały na podstawie przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 3 pkt 29 ustawy).

4.3 Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

4.3.1 Akcje serii A

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Od momentu rejestracji akcji Emitenta serii A w KDPW, akcje serii A nie będą miały formy dokumentu. Akcje serii A podlegają dematerializacji z chwilą ich rejestracji na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.3.2 Akcje serii B

Akcje Serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Od momentu rejestracji akcji Emitenta serii B w KDPW akcje serii B nie będą miały formy dokumentu. Akcje serii B podlegają dematerializacji z chwilą ich rejestracji na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.3.3 Prawa do Akcji serii B

Prawa do Akcji serii B nie będą miały formy dokumentu. Prawa do Akcji serii B podlegają dematerializacji z chwilą ich rejestracji na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

4.5.1 Informacje ogólne

Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Do uprawnień majątkowych należą: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zbywania posiadanych akcji, prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia zadania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze

wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia zadania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o ofercie publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej).

Nowym uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i Ustawy o ofercie publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawa związane z Prawami do Akcji serii B

Stosownie do brzmienia art. 3 pkt 29 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

4.5.2 Prawo do dywidendy

Informacje ogólne

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu. Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z rozdz. XIII oddz. 3 § 9. Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą niezwłocznie informować GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy oraz przekazywać GPW uchwały właściwego organu emitenta w tych sprawach.

Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni roboczych przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestie odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP. Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta przewiduje możliwości wypłacania przez Zarząd zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej (art. 7.3 Statutu).

Akcje serii A

Akcje serii A powstały na podstawie aktu przekształcenia przedsiębiorstwa Zakład Urządzeń Technologicznych w Człuchowie w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa pod firmą Zakład Urządzeń Technologicznych Spółka Akcyjna, sporządzonego w dniu 29 grudnia 1995 r. Emitent został zarejestrowany w dniu 1 lutego 1996 r.

Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii A przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Akcje serii B

Podstawą utworzenia akcji serii B jest uchwała nr 10/II/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 13 lutego 2007 roku. Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie za rok 2007. Akcje serii B nie są uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną akcję serii B przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

4.5.3 Prawo do głosu

Z każdą akcją Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Zgodnie z art. 351 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej akcje serii A oraz emitowane w przyszłości akcje Emitenta nie będą mogły zostać uprzywilejowane w zakresie prawa głosu.

4.5.4 Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

4.5.5 Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

4.5.6 Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych akcji Emitenta. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

4.5.7 Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje podlegające umorzeniu w drodze umorzenia dobrowolnego. Akcjonariusz, którego akcje podlegają umorzeniu, ma prawo do wynagrodzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta.

4.5.8 Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 4 Statutu Emitenta akcje Emitenta mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela. Wyłączona jest możliwość konwersji akcji na okaziciela na akcje imienne.

4.6 Podstawa prawna nowej emisji papierów wartościowych

4.6.1 Uchwała w sprawie emisji akcji serii B

Akcje serii B emitowane są na podstawie uchwały nr 10/II/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej w dniu 13 lutego 2007 roku w Warszawie, o następującej treści:

Uchwała nr 10/II/2007
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
RADPOL S.A.
z dnia 13 lutego 2007 roku
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii B z wyłączeniem
prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy
oraz zmiany Statutu

- Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych, art. 27 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych Zwyczajne Walne Zgromadzenie RADPOL S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:

§ 1. Emisja akcji serii B

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 529.548,30 zł (słownie: pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych 30/100) do kwoty nie większej niż 718.548,30 zł (słownie: siedemset osiemnaście tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych 30/100) to jest o kwotę nie większą niż 189,000 zł (słownie: sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych).

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez subskrypcję obejmującą nie więcej aniżeli 6.300.000 (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy) nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,03 zł (słownie: trzy grosze) każda.
3. Objęcie akcji serii B nastąpi w drodze oferty publicznej.
4. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela.
5. Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 01 stycznia 2007 roku.
6. Akcje serii B opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 2. Wyłączenie prawa poboru

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii B.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3. Upoważnienia dla Zarządu

Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do:

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B,
- 2) dokonania podziału akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii B pomiędzy transzami,
- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B, w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 4) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B,
- 5) ustalenia zasad przydziału akcji serii B, w ramach poszczególnych transz,
- 6) dokonania przydziału akcji serii B,
- 7) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową,
- 8) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego,
- 9) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 9) zawarcia umowy o rejestrację nowo emitowanych akcji serii B jak również praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
- 10) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego stosownie do treści art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4. Zmiana statutu

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Artykuł 3 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 718.548,30 zł (słownie: siedemset osiemnaście tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych 30/100) i dzieli się na nie więcej niż 23.951.610 (słownie: dwadzieścia trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji, w tym:

1. 17.651.610 (słownie: siedemnaście milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda,
2. nie więcej niż 6.300.000 (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda.”

§ 5. Postanowienia końcowe

1. Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki.
2. Uchwała wchodzi w życie w dniu 1 marca 2007 roku.

4.6.2 Opinia w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii B

Do wyżej wskazanej uchwały załączona została poniższa opinia Zarządu Emitenta w przedmiocie wyłączenia prawa poboru akcji serii B.

**OPINIA ZARZĄDU RADPOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W CZŁUCHOWIE
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII B
ORAZ W SPRAWIE ZASAD USTALENIA CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII B**

Zarząd RADPOL S.A. z siedzibą w Człuchowie, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii B oraz w sprawie zasad ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B.

Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji serii B jest cel emisji akcji serii B, jakim jest pozyskanie z rynku publicznego, w drodze publicznej subskrypcji akcji, środków finansowych niezbędnych na dalszy rozwój Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Ponadto emisja akcji serii B ma charakter emisji publicznej i w przypadku jej powodzenia, Spółka uzyska przymiot spółki publicznej. W takiej sytuacji będzie także możliwe wprowadzenie akcji Spółki do obrotu giełdowego, co powinno spowodować wzrost wartości akcji Spółki. Ponadto nadanie Spółce charakteru spółki publicznej ułatwi pozyskiwanie w przyszłości środków finansowych na dalszy rozwój Spółki. Pozostawienie określenia ceny emisyjnej akcji serii B Zarządowi Spółki umożliwi ustalenie tej ceny na poziomie adekwatnym do aktualnej wartości Spółki oraz w oparciu o analizę oczekiwań inwestorów na rynku publicznym. Z powyższych względów oraz w oparciu o przedstawioną Opinię Zarządu Spółki – uzasadnione jest w pełni i leży w interesie Spółki wyłączenie prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz przyjęcie proponowanego w Uchwale trybu ustalania ceny emisyjnej akcji serii B.

4.6.3 Uchwała w sprawie wprowadzenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym

Równocześnie z podjęciem decyzji w przedmiocie emisji akcji serii B Walne Zgromadzenie podjęło decyzję w sprawie dopuszczenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym o następującej treści:

**Uchwała nr _8/II/2007
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
RADPOL S.A.
z dnia 13 lutego 2007
w przedmiocie dopuszczenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym**

§ 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia wyrazić zgodę na dopuszczenie akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializację.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności niezbędnych do dopuszczenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie akcji serii A oraz podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie w dniu 1 marca 2007 roku.

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Zamiarem Emitenta jest, aby Publiczna Oferta została przeprowadzona w II kwartale 2007 roku.

4.8 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

4.8.1 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.

4.8.2 Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie publicznej oraz w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym zastąpiły przepisy Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej. Na podstawie art. 159 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz emitenta. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o ofercie publicznej, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów,
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Obowiązki powyższe mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub

przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w zadaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o ofercie publicznej obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje.

Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- 1) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 2) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- 3) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy – w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej należących do podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3 Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,
- nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie, równowartości 10.000.000 euro. Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:

- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli instytucja finansowa udowodni, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia,

3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,

5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes UOKiK może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes UOKiK

może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może w drodze decyzji nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji, zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547, ze zm.).

4.8.4 Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,

- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9 Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu

Aktualnie nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie po przejęciu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

W obecnym stanie prawnym możliwość przymusowego wykupu akcji spółki publicznej (tzw. squeeze-out) przewiduje art. 82 Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży, po ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej cenie, wszystkich posiadanych przez nich akcji tej spółki publicznej. Nabycie akcji w wypadku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest zadanie wykupu.

Ustawa o ofercie publicznej przewiduje również możliwość wiążącego akcjonariusza większościowego wystąpienia akcjonariuszy mniejszościowych z żądaniem wykupu ich akcji (tzw. sell-out). Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Powyższe zadanie składa się na piśmie. W terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania obowiązani są mu zadośćuczynić solidarnie akcjonariusze, którzy osiągnęli lub przekroczyli 90% ogólnej liczby, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące.

4.10 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do Emitenta

W roku obrotowym 2006 oraz w obecnym roku obrotowym 2007 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11 Informacje o podatkach potrącanych u źródła

4.11.1 Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie

uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Podmioty, prowadzące rachunki inwestycyjne osób fizycznych (podatników), dokonując wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, obowiązane są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez te podmioty na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku. Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na Emitencie w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niedobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych,

zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

1. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
2. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada nieprzerwanie przez okres 2 lat bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody, ale w okresie od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2008 r. ta wartość graniczna wynosi nie mniej niż 15% (zgodnie z art. 8 pkt 2 ustawy z 18 listopada 2004 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych innych ustaw, Dz.U. z 2004, Nr 254, poz. 2533),
3. odbiorca dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
- położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. jest to nie mniej niż 15%, a po tej dacie nie mniej niż 10%) przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Od 1 stycznia 2007 zwalnia się nabycie praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego powstałego na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 2-8 i ust. 2 Ustawy o podatku od spadków i darowizn, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku, z zastrzeżeniem art. 4a ust. 2 i 4 Ustawy od podatku od spadków i darowizn.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60, ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobrany, ale niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Na podstawie Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych podmiotom prowadzącym przedsiębiorstwa maklerskie i za ich pośrednictwem zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA)**Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Przychód ze zbycia papierów wartościowych (w tym praw do akcji – PDA) jest traktowany jako przychód z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 6 lit. a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Dochód z ich zbycia podlega opodatkowaniu według stawki 19% (art. 30 b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochodem jest różnica pomiędzy przychodem ze zbycia papierów a kosztami uzyskania, do których zalicza się m.in. wydatki na nabycie papierów (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Dochodu ze zbycia papierów wartościowych nie łączy się z dochodami z innych źródeł. Jednak gdy zbycie papierów wartościowych następuje w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, opodatkowanie następuje na zwykłych zasadach (art. 30b ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest zobowiązany wykazać dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i zapłacić podatek (art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Opodatkowanie osób prawnych

Dochody osób prawnych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym PDA, podlegają podatkowi w wysokości 19% (art. 19 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Dochód stanowi różnicę między przychodem a kosztami uzyskania i łączy się go z pozostałymi dochodami. Osoby prawne obowiązane są wykazać dochód ze sprzedaży papierów wartościowych w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej i zapłacić zaliczkę (art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych), obliczaną jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od początku roku a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

4.11.2 Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy prawo dewizowe, w przypadku gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nie rezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi przez płatnika lub inkasenta pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

5 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów****Warunki oferty i wielkość emisji**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest:

- 6 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji (Akcje Serii B)
- 5 617 717 akcji zwykłych na okaziciela serii A oferowanych przez Wprowadzających w ramach publicznej sprzedaży (Akcje Sprzedawane).

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,03 zł (słownie: trzy grosze).

Akcje Serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie stanowią Akcje Oferowane w liczbie 11 917 717 sztuk.

Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 17 651 610 Akcji Serii A, do 6 300 000 Akcji Serii B oraz do 6 300 000 Praw do Akcji Serii B.

Akcje oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna – w której oferuje się 9 534 200 Akcji Oferowanych,
- Transza Indywidualna – w której oferuje się 2 383 517 Akcji Oferowanych.

Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.2 Zasady dystrybucji i przydziału.

Informacja o ewentualnym przesunięciu Akcji Oferowanych pomiędzy transzami zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Terminy oferty i procedura składania zapisów

19-23 kwietnia 2007	przyjmowanie zapisów w Transzy Indywidualnej
19-23 kwietnia 2007 – ostatniego dnia do godz. 15.00	proces budowania Księgi Popytu
do godz. 9.00 w dniu 24 kwietnia 2007	podanie do publicznej wiadomości wysokości Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży
do godz. 10.00 w dniu 24 kwietnia 2007	skierowanie do Inwestorów wezwań do złożenia zapisów w Transzy Instytucjonalnej
24-25 kwietnia 2007	przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej
25 kwietnia 2007	zamknięcie Oferty Publicznej
27 kwietnia 2007	przydział Akcji Oferowanych

Emitent i Wprowadzający mogą postanowić o zmianie powyższych terminów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do prospektu oraz raportu bieżącego zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanego wyżej terminu, z zastrzeżeniem, że w przypadku skrócenia okresu przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu informacja zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym ostatni – według nowego harmonogramu – dzień przyjmowania zapisów lub budowania Księgi Popytu.

Ponadto termin przydziału Akcji Oferowanych może zostać przesunięty, jeśli zaistnieją przesłanki, o których mowa w art. 51 ust. 5 lub art. 54 Ustawy o ofercie publicznej.

Miejsce składania zapisów

Miejsca, w których przyjmowane będą zapisy na Akcje Oferowane w poszczególnych transzach, określa Załącznik nr 4 do Prospektu.

Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem internetu i telefonu, ale tylko wówczas, jeżeli inwestor podpisał z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. umowę, w której upoważnił ten podmiot do składania w jego imieniu zapisów na akcje.

Budowanie księgi popytu

Przeprowadzenie procesu budowy Księgi Popytu jest niezbędne dla przeprowadzenia Oferty – w oparciu o jego wyniki ustalona będzie Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży. Wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty.

W procesie budowy Księgi Popytu uczestniczyć mogą wyłącznie Inwestorzy, którzy otrzymali od Emitenta i/lub Wprowadzających, za pośrednictwem Oferującego, zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych. Zaproszenie może być złożone w dowolnej formie. W zaproszeniu Inwestorzy zostaną poinformowani o miejscach i szczegółowych zasadach składania tych deklaracji, ich odwoływania i zmiany, a także otrzymają wzór formularza deklaracji.

W deklaracjach inwestorzy będą określać łączną liczbę Akcji Oferowanych, którą chcieliby nabyć, oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena nie może być wyższa niż maksymalna cena oferowanych akcji, wynosząca 6,80 zł.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć, dla danej ceny, łączną deklarację nabycia Akcji Oferowanych obejmującą zarządzane przez nich rachunki.

Deklaracje, od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący. Składając deklarację, inwestor powinien zatem wziąć pod uwagę fakt, że jeśli cena wskazana przez niego w deklaracji nie będzie niższa niż ustalona ostatecznie Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży, może on takie wezwanie otrzymać.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych jest złożenie zapisu na Akcje Oferowane i opłacenie – w wyznaczonym terminie – akcji w liczbie określonej w wezwaniu.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Na podstawie złożonych deklaracji nabycia Akcji Oferowanych, Emitent i Wprowadzający na podstawie rekomendacji Oferującego ustalą Cenę Emisyjną i Cenę Sprzedaży oraz dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych i sporządzą listę Inwestorów zobowiązanych do nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Lista zawierać będzie liczby akcji wstępnie alokowane poszczególnym inwestorom.

Lista ta będzie zawierać wyłącznie inwestorów, którzy w deklaracjach wskazali cenę równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji. Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Ewentualne roszczenia Emitenta lub Wprowadzających z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane będą dochodzone na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne). Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Zobowiązanie umowne inwestora wobec Emitenta albo Wprowadzających powstaje w wyniku zawarcia w deklaracji, składanej w procesie budowania Księgi Popytu, zobowiązania inwestora do złożenia zapisu zgodnie z treścią otrzymanego przez inwestora wezwania do złożenia zapisu, o którym mowa w niniejszym punkcie. Odpowiedzialność wobec Emitenta albo Wprowadzających obejmuje poniesioną przez niego szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utracone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Emitent i Wprowadzający podejmą decyzję o odstąpieniu od Oferty Publicznej – Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie zostaną ustalone oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych. Deklaracje przestają mieć wówczas charakter wiążący.

Opis procedury składania zapisów

Zapisy przyjmowane będą na formularzu zapisu według wzoru stanowiącego Załącznik nr 3 do Prospektu, zawierającym w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko/nazwa inwestora,
- adres zamieszkania/siedzibę i adres,
- liczbę akcji,
- cenę akcji:
 - cenę maksymalną oferowanych akcji – w przypadku zapisów w Transzy Indywidualnej,
 - Cenę Emisyjną/Cenę Sprzedaży – w przypadku zapisów w Transzy Instytucjonalnej,
- kwotę wpłaty,
- adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat,
- podpisy osoby składającej i przyjmującej zapis.

Formularz zapisu zawiera oświadczenie, w którym inwestor stwierdza m.in., że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu oraz warunki Oferty Publicznej,
- wyraża zgodę na przydzielenie mu Akcji Serii B lub Akcji Sprzedawanych, lub zarówno Akcji Serii B, jak i Akcji Sprzedawanych, na zasadach określonych w Prospekcie.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali Inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisowego.

Na dowód złożenia zapisu inwestor otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisowego. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor. Konsekwencjami wynikającymi z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu mogą być:

- nieprzydzielenie akcji,
- brak możliwości zapisania akcji na rachunku papierów wartościowych inwestora albo zapisanie ich na nieprawidłowym rachunku – w przypadku podania przez inwestora błędnego numeru rachunku papierów wartościowych,
- brak możliwości zwrotu środków na rachunek bankowy inwestora albo zwrot środków na nieprawidłowy rachunek bankowy – w przypadku podania przez inwestora błędnego numeru rachunku bankowego.

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane oraz uczestniczący w procesie budowania Księgi Popytu uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić pisemne pełnomocnictwo oraz dokumenty potwierdzające jej tożsamość. Pełnomocnictwo powinno zawierać dane pozwalające na identyfikację mocodawcy i pełnomocnika.

W przypadku pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, wystarczającym jest pełnomocnictwo udzielone na podstawie umowy o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych.

W przypadku, gdy w imieniu inwestora działa pełnomocnik będący bankiem depozytariuszem, prowadzącym rachunek tego inwestora, wystarczającym jest przedłożenie oświadczenia banku depozytariusza o posiadaniu stosownego pełnomocnictwa do złożenia zapisu.

Inwestor składający deklarację nabycia Akcji Oferowanych może udzielić Domowi Maklerskiemu BZ WBK S.A. pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu zapisu.

Warunki wycofania lub zawieszenia oferty

Emitent i Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w każdym czasie przed jej rozpoczęciem, bez podawania przyczyn.

Emitent może podjąć decyzję o odstąpieniu od oferty Akcji Serii B w trakcie trwania subskrypcji, w sytuacji gdy wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zdarzenia, które mogą mieć istotny, negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta. Ponadto Emitent może podjąć decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii B po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, gdy wynik tego procesu okaże się niesatysfakcjonujący, tj. w szczególności nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości inwestorów lub nie będzie gwarantował odpowiedniego poziomu płynności notowań na rynku wtórnym.

Jeśli Emitent podejmie decyzję o odwołaniu oferty Akcji Serii B, wówczas Wprowadzający również podejmą decyzję o odwołaniu oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu niezwłocznie po jej podjęciu.

W przypadku odwołania Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odwołaniu Oferty, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

W Transzy Indywidualnej łączna liczba Akcji Oferowanych w złożonych zapisach może przekroczyć łączną liczbę akcji oferowanych w tej transzy, w związku z powyższym możliwe jest przydzielenie inwestorom akcji w liczbie mniejszej niż wskazana przez nich w zapisie. Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż określona w zapisie albo nieprzydzielenia akcji, albo z tytułu dokonanych nadpłat, w tym w sytuacji, gdy w Transzy Indywidualnej inwestorzy nabędą akcje po Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży ustalonej na poziomie niższym niż maksymalna cena oferowanych akcji, zostanie dokonany przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Zwroty środków rozpoczną się najpóźniej w terminie 7 Dni Roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 dni od dnia przekazania informacji o niedojściu emisji Akcji Serii B do skutku.

W przypadku, gdy ogłoszenie o niedojściu emisji do skutku zostanie podane do publicznej wiadomości po rozpoczęciu notowania PDA, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych Inwestorów, na rachunkach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby PDA posiadanych przez inwestora i Ceny Emisyjnej Akcji Serii B.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent i Wprowadzający nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez bank prowadzący rachunek inwestora.

Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

W Transzy Indywidualnej inwestor może złożyć zapis lub zapisy na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem, że łączna liczba akcji w złożonych przez niego zapisach nie może przekroczyć 200.000 Akcji Oferowanych. Jeśli inwestor złoży kilka zapisów, w których łączna liczba Akcji Oferowanych przekroczy dopuszczalny limit, przed dokonaniem zmniejszenia liczby akcji w zapisie lub odrzuceniem zapisu/zapisów, zapisy złożone przez danego inwestora zostaną uszeregowane w kolejności, poczynając od największego zapisu. Zmniejszeniu ulegnie liczba akcji w zapisie, który spowodował przekroczenie dopuszczalnego limitu. Ewentualne pozostałe zapisy, które powodują przekroczenie dopuszczalnego limitu możliwego do objęcia przez jednego inwestora, zostaną odrzucone.

W Transzy Instytucjonalnej zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do opłacenia i złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Zapisy powinny być złożone na liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że za ważny jest uznany również zapis złożony na inną liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w wezwaniu. W przypadku, gdy liczba akcji w zapisie będzie mniejsza niż określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w zapisie, natomiast gdy liczba akcji w zapisie będzie większa niż liczba określona w wezwaniu, zapis zostanie uznany na liczbę akcji określoną w wezwaniu.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu przez inwestora

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, z wyjątkiem sytuacji opisanej poniżej.

Inwestor może wycofać się z zapisu na Akcje Oferowane na warunkach określonych w art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z tym zapisem, w przypadku gdy po rozpoczęciu oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w instytucji, w której złożył zapis, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Oświadczenie winno w takim przypadku zawierać dane inwestora oraz parametry wycofywanego zapisu.

Zwrot środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu niezwłocznie po złożeniu oświadczenia.

Ponadto, jeśli zostanie udostępniony aneks do prospektu, o którym mowa powyżej, inwestorzy, którzy złożyli przed jego opublikowaniem deklarację nabycia akcji w Transzy Instytucjonalnej, również mogą uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji, poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Sposób i terminy wnoszenia wpłat na akcje

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się iloczyn liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i maksymalnej ceny oferowanych akcji, o której mowa w pkt 5.3.

Inwestorzy, którzy znaleźli się na liście wstępnej alokacji i otrzymali wezwanie do złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej, winni w pełni opłacić wstępnie alokowane Akcje Oferowane najpóźniej do godz. 16.00 ostatniego dnia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Przez pełną wpłatę rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w wezwaniu i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.

Wpłaty dokonywane mogą być gotówką lub przelewem i winny być dokonane w polskich złotych na rachunek Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. (numer rachunku dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów). Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się wpływ środków na rachunek.

W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu, wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zwracać: imię i nazwisko inwestora wraz z dopiskiem: „akcje Radpol”.

Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane nie podlegają oprocentowaniu.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na akcje będzie nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis będzie uznany za ważny w części, w jakiej został opłacony.

Dostarczenie akcji

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem zarejestrowanie w depozycie Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Emitent dokona ostatecznej rejestracji PDA w KDPW, wówczas na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane PDA.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych akcje te zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii B Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii B. Po dokonaniu rejestracji Akcji Serii B w sądzie Akcje Serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów posiadających PDA. Za każde PDA inwestor otrzyma jedną Akcję Serii B.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych – po przydziale wszystkie akcje zostaną zapisane na rachunku inwestora, wskazanym w dyspozycji deponowania akcji. Zawiadomienia o zapisaniu akcji na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań PDA oraz Akcjami Serii B oraz Akcjami Sprzedawanymi.

Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Emisja Akcji Serii B dojdzie do skutku, jeśli co najmniej 1 Akcja Serii B zostanie objęta zapisami i należycie opłacona.

Jeśli emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku z powodu niezgłoszenia przez Spółkę w odpowiednim terminie do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, lub sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Serii B, informacja zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie, odpowiednio od upływu terminu na zgłoszenie ww. uchwały do sądu, lub od uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji emisji Akcji Serii B.

Publiczna oferta Akcji Sprzedawanych dojdzie do skutku, jeśli co najmniej 1 Akcja Sprzedawana zostanie objęta zapisem i należycie opłacona.

Informacja o wyniku Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości w terminie dwóch tygodni od jej zakończenia, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. Informacja o ewentualnym niedościsłu do skutku emisji Akcji serii B zostanie podana do wiadomości również zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

Rodzaje inwestorów, do których kierowana jest oferta

Transza Indywidualna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz

podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Transza Instytucjonalna

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej, na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego: osoby fizyczne, osoby prawne oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej, posiadające zdolność do zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu, z wyłączeniem osób amerykańskich w rozumieniu Regulacji S.

Spośród wyżej wymienionych, uprawnione i zobowiązane do złożenia zapisu na Akcje Oferowane będą podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta lub Wprowadzających, za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu oraz do których następnie zostanie wystosowane wezwanie do złożenia zapisu.

Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Według wiedzy posiadanej przez Emitenta znaczący akcjonariusze Spółki nie planują nabywać akcji w Ofercie Publicznej, natomiast członkowie organów zarządzających i nadzorczych Spółki nie wykluczają udziału w Ofercie, jednakże nie zamierzają oni objąć ponad 5% akcji będących przedmiotem Oferty.

Podział oferty na Transze

Akcje Oferowane oferuje się w następujących transzach:

- Transza Instytucjonalna – w której oferuje się 9 534 200 Akcji Oferowanych,
- Transza Indywidualna – w której oferuje się 2 383 517 Akcji Oferowanych.

Akcje Serii B i Akcje Sprzedawane oferowane są łącznie w ramach Oferty bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez inwestorów. W konsekwencji inwestorom składającym zapisy mogą być przydzielone zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy transzami i mogą dokonać tych przesunięć przed rozpoczęciem Oferty Publicznej – według własnego uznania lub w momencie dokonywania przydziału wg następujących zasad:

- ponieważ zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej zostaną zakończone przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Instytucjonalnej, na podstawie informacji otrzymanej od Oferującego o liczbie akcji, jaka została objęta zapisami w Transzy Indywidualnej, nieobjęte w tej transzy Akcje Oferowane mogą zostać zaoferowane w Transzy Instytucjonalnej,
- Akcje Oferowane, które nie zostały wstępnie alokowane w Transzy Instytucjonalnej na podstawie deklaracji złożonych w procesie budowania Księgi Popytu, mogą zostać przesunięte do Transzy Indywidualnej, jeśli w Transzy Indywidualnej wystąpi nadsubskrypcja,
- Akcje Oferowane, które zostały wstępnie alokowane w Transzy Instytucjonalnej, a na które następnie nie zostały złożone zapisy lub które nie zostały prawidłowo opłacone, mogą zostać przesunięte do Transzy Indywidualnej, jeśli w tej transzy wystąpi nadsubskrypcja.

Dopiero w momencie dokonywania ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych zostanie podjęta decyzja, które Akcje Oferowane (Akcje Serii B i/lub Akcje Sprzedawane) i w jakich ilościach zostaną przydzielone w poszczególnych transzach.

Zarówno Emitent, jak i Wprowadzający nie mają obowiązku równoważenia popytu w poszczególnych transzach.

Informacja o ewentualnym przesunięciu Akcji Oferowanych pomiędzy transzami zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej przed rozpoczęciem Oferty Publicznej albo niezwłocznie po jej zakończeniu – w zależności od tego, w którym momencie taka sytuacja wystąpi.

Osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Zasady przydziału akcji

W przypadku braku popytu na wszystkie Akcje Oferowane w pierwszej kolejności inwestorom będą przydzielane Akcje Serii B (przydział jest dokonywany przez Emitenta), a następnie przydzielane będą Akcje Sprzedawane (przydział dokonywany jest przez Wprowadzających).

Emitent oraz Wprowadzający mogą przydzielać Akcje Oferowane zarówno w Transzy Indywidualnej, jak i w Transzy Instytucjonalnej.

Przydział w Transzy Indywidualnej

W Transzy Indywidualnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, przy czym intencją Emitenta i Wprowadzających jest, by w tej transzy zostały przydzielone wyłącznie Akcje Serii B lub wyłącznie Akcje Sprzedawane. Jeśli przydzielane będą zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, proporcja między tymi akcjami będzie zbliżona w przypadku wszystkich zapisów.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej nastąpi najpóźniej w dniu 27 kwietnia 2007 r., na podstawie złożonych zapisów. Podstawą przydziału będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie równa lub mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Indywidualnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, również po dokonaniu przesunięć między transzami, akcje zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom. W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom na największą liczbę akcji, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Przydział w Transzy Instytucjonalnej

Wstępna alokacja w Transzy Instytucjonalnej

W Transzy Instytucjonalnej mogą zostać przydzielone wyłącznie Akcje Serii B, wyłącznie Akcje Sprzedawane lub zarówno Akcje Serii B, jak i Akcje Sprzedawane, z zastrzeżeniem, że podczas dokonywania wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w tej transzy brane będą pod uwagę również ewentualne niesubskrybowane Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej. Emitent i Wprowadzający dokonają wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych Inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych może być różna dla poszczególnych Inwestorów.

Najpóźniej do godz. 10.00 następnego Dnia Roboczego po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący prześle inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji lub w inny sposób wskazany w deklaracji, informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Podstawą wstępnej alokacji akcji dla zarządzających cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane.

Łączna liczba Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych nie będzie przekraczać łącznej liczby akcji możliwych do przydzielenia w Transzy Instytucjonalnej.

Ostateczny przydział w Transzy Instytucjonalnej

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostanie dokonany najpóźniej w dniu 27 kwietnia 2007 r., w oparciu o złożone i prawidłowo opłacone zapisy. Ponieważ Inwestorzy są zobowiązani do składania zapisów w liczbie wskazanej w wezwaniu do złożenia zapisu, nie przewiduje się wystąpienia nadsubskrypcji i tym samym redukcji zapisów.

5.3 Cena akcji

Maksymalna cena oferowanych akcji wynosi 6,80 zł za akcję, co oznacza, że ostatecznie ustalona Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży nie będą wyższe niż 6,80 zł.

Cena emisyjna Akcji Serii B oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostaną ustalone w oparciu o wyniki procesu budowania Księgi Popytu odpowiednio przez Zarząd Emitenta i Wprowadzających oraz na podstawie rekomendacji Oferującego.

Cena Emisyjna i Cena Sprzedaży będą równe. Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży będzie taka sama dla obu transz. Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w formie raportu bieżącego, zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej, najpóźniej do godz. 9.00 w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej osobie, która złożyła zapis przed podaniem ceny, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie oświadczenia w domu maklerskim, w którym zapis został złożony. Oświadczenie można złożyć w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Oferowanych.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych (jeśli inwestor takiego rachunku nie posiada).

Dnia 1 marca 2007 r. Pan Andrzej Sielski oraz Pan Grzegorz Malczyk podpisali umowy z dotychczasowymi akcjonariuszami. Zgodnie z tymi umowami wymienione osoby nabywają po 176 516 akcji serii A. Cena zakupu tych akcji wynosi 0,03 zł za jedną akcję.

Zwraca się uwagę na opisany w pkt III.17.3 Program Motywacyjny przyjęty w Spółce, zgodnie z którym członkowie Zarządu Emitenta będą mogli w terminie do 31 grudnia 2010 r. wykonywać prawo objęcia akcji serii C Spółki. Cena emisyjna akcji serii C będzie równa cenie emisyjnej Akcji Serii B, nie niższa jednak niż 5,67 zł.

5.4 Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)

Oferta Akcji Oferowanych nie będzie objęta gwarancją (subemisją) – Emitent ani Wprowadzający nie zamierzają zawierać umów gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. na podstawie umów z Emitentem i Wprowadzającymi zobowiązany jest do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie dołożenia wszelkich starań). Przy założeniu objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych przewidzianych z tytułu plasowania wyniesie ok. 1,3 mln zł.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW S.A. przy ul. Książęcej 4 w Warszawie. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

Emitent złoży odpowiednie wnioski o dopuszczenie Akcji serii A, w tym Akcji Sprzedawanych, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu na rynku podstawowym GPW. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent złoży wnioski o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Akcji serii A oraz Praw do Akcji serii B. Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Akcji Sprzedawanych i Praw do Akcji serii B po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Z uwagi na ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta (lock-up) należących do dotychczasowych akcjonariuszy nie można wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 roku, wyrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Sprzedawanych dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji i wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Serii B.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent złoży również wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po uzyskaniu pozytywnej decyzji sądu Emitent niezwłocznie złoży wnioski o zarejestrowanie Akcji Serii B w KDPW S.A. oraz o wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na GPW.

Emitent nie zawarł z żadnym podmiotem umowy o pełnienie funkcji animatora emitenta, ale zamierza zawrzeć taką umowę w przyszłości.

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawierać umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu akcji Emitenta.

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Wprowadzającymi są:

1. **Tar Heel Capital R** – który jest podmiotem bezpośrednio dominującym w stosunku do Emitenta, i którego opis znajduje się w pkt 18.3 Dokumentu Rejestracyjnego. Powiązania pomiędzy Emitentem a Tar Heel Capital R zostały opisane w pkt 18.3 Dokumentu Rejestracyjnego.
2. **Gabriel Wróblewski** – zamieszkały w Szwecji w Sztokholmie, Torsgaten 45. Pomiedzy wprowadzającym a Emitentem albo osobami powiązanymi nie występują ani nie występowały w ciągu ostatnich trzech latach żadne istotne powiązania.

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Tar Heel Capital R oferował będzie 5.401.485 akcji serii A zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 162.044,60 złotej.

Gabriel Wróblewski oferował będzie 216.232 akcje serii A zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 złotej każda i łącznej wartości nominalnej 6.486,96 złotej.

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

W dniu 1 marca 2007 roku akcjonariusze Spółki zawarli umowę, w której zobowiązali się nie sprzedawać żadnej z akcji serii A, poza akcjami objętymi ofertą publiczną Emitenta, w okresie dwunastu miesięcy, licząc od dnia przydziału akcji w Publicznej Ofercie. Spośród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta stronami tej umowy są: Andrzej Sielski, Prezes Zarządu, oraz Grzegorz Malczyk, Wiceprezes Zarządu, a ponadto Grzegorz J. Bielowski, Przewodniczący Rady Nadzorczej. Pozostałe osoby i podmioty to: Marcin Wysocki, Gabriel Wróblewski oraz Tar Heel Capital R LLC.

Strony postanowiły w umowie, że sprzedaż akcji może mieć miejsce wyłącznie w przypadku:

1. ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji,
2. odpowiedzi na znaczący popyt na akcje spółki, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez Dom Maklerski BZ WBK S.A.

Dom Maklerski BZ WBK S.A., rozpatrując wniosek akcjonariuszy o wyrażenie zgody na zbycie akcji spółki przed terminem wskazanym w umowie lock-up, będzie kierował się interesem akcjonariuszy, którzy nabyli akcje w ofercie publicznej lub w obrocie regulowanym. Dom Maklerski BZ WBK S.A. wyrazi zgodę na zbycie akcji pod warunkiem, że zidentyfikuje odpowiednio duży popyt o charakterze długoterminowym pochodzący od wiarygodnego inwestora lub inwestorów.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Dom Maklerski BZ WBK S.A. poinformuje Emitenta, który informację o wyrażeniu zgody na zbycie akcji objętych „lock-upem” przekaże do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

8 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Z uwagi na fakt, że obecnie nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii B, a także liczba Akcji Serii B, które zostaną objęte przez inwestorów, Spółka nie jest w stanie dokładnie podać wpływów z emisji. Emitent zakłada, że wartość wpływów brutto z emisji wyniesie około 42,8 mln zł.

Jednocześnie Emitent szacuje, iż łączne koszty związane z emisją Akcji Serii B wyniosą około 1,5 mln zł.

Informacja dotycząca ostatecznych wpływów z emisji oraz poniesionych kosztów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego po zakończeniu Oferty Publicznej, zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

9 ROZWODNIENIE

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Akcji Serii B i Akcji Sprzedawanych przedstawia poniższa tabela, przy czym dane w tabeli podano przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie Akcje Serii B oraz że Wprowadzający sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane.

Tabela 53 Rozwodnienie

Akcjonariusz	Liczba akcji przed Ofertą	% ogólnej liczby akcji przed Ofertą	Liczba akcji po Ofercie	% ogólnej liczby akcji po Ofercie
Grzegorz Bielowski	3 031 572	17,17	3 031 572	12,66
Marcin Wysocki	3 031 572	17,17	3 031 572	12,66
Tar Heel Capital R	10 802 970	61,20	5 401 485	22,55
Gabriel Wróblewski	432 464	2,45	216 232	0,90
Pozostali	353 032	2,00	353 032	1,47
Nabywcy akcji w Ofercie			11 917 717	49,76

Źródło: Emitent

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 Opis zakresu działań doradców związanych z Emisją

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, pełniący funkcję oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta nabycia Akcji, w tym: czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, przygotowanie części Prospektu Emisyjnego, występowanie w imieniu Emitenta przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach oferty publicznej i przeprowadzenie subskrypcji akcji.

FAS Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniąca funkcję doradcy finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Oferowanych oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, w tym w szczególności w zakresie przygotowania rozdziałów Prospektu Emisyjnego, doradztwa w przygotowaniu strategii Emitenta, doradztwa przy opracowaniu wstępnej koncepcji podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję lub emisje akcji Spółki.

Doradcą prawnym Emitenta jest Kancelaria Prawnicza Tomasiak, Chabasiewicz i Wspólnicy sp.k. z siedzibą w Krakowie. Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Oferowanych. Kancelaria Radców Prawnych Tomasiak, Chabasiewicz i Wspólnicy sp.k. przygotowała projekt uchwały emisyjnej akcji serii B oraz części Prospektu Emisyjnego.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów.

10.3 Dane na temat ekspertów

Nie były podejmowane działania ekspertów związane z emisją.

10.4 Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

11 Załączniki

- Statut Emitenta
- Treści uchwał o Emisji akcji serii B,
- Wzór formularza zapisowego,
- Lista Punktów Obsługi Klienta.

Załącznik 1**STATUT
RADPOL SPÓŁKA AKCYJNA****I. POSTANOWIENIA OGÓLNE****Artykuł 1.**

- 1.1. Spółka działa pod firmą „RADPOL” Spółka Akcyjna.
- 1.2. Spółka może używać skrótu „RADPOL” S.A.
- 1.3. Siedzibą Spółki jest Czulów.
- 1.4. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
- 1.5. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, przystępować do innych spółek i uczestniczyć w organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.
- 1.6. Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**Artykuł 2.**

- 2.1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

(Klasyfikacja wg PKD)

- 1) Produkcja podstawowych chemikaliów 24.1.
 - 2) Produkcja wyrobów chemicznych pozostałych 24.6.
 - 3) Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych 25.2.
 - 4) Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej 28.11.B.
 - 5) Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej 28.12.Z.
 - 6) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale, obróbka mechaniczna elementów metalowych 28.5.
 - 7) Produkcja wyrobów nożowniczych, narzędzi i wyrobów metalowych ogólnego przeznaczenia 28.6.
 - 8) Produkcja pozostałych metalowych wyrobów gotowych 28.7.
 - 9) Produkcja urządzeń wytwarzających i wykorzystujących energię mechaniczną, z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych 29.1.
 - 10) Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych 29.4.
 - 11) Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia 29.5.
 - 12) Produkcja izolowanych drutów i przewodów 31.30.Z.
 - 13) Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych 31.50.Z.
 - 14) Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego, gdzie indziej niesklasyfikowana 31.6.
 - 15) Produkcja nadwozi pojazdów mechanicznych, produkcja przyczep i naczep 34.20.Z.
 - 16) Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu 37.1.
 - 17) Zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych 37.2.
 - 18) Wykonywanie instalacji budowlanych 45.3.
 - 19) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju 51.19.Z.
 - 20) Sprzedaż hurtowa drewna 51.53.A.
 - 21) Pozostała sprzedaż hurtowa 51.70.
 - 22) Sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach 52.1.
 - 23) Przeladunek, magazynowanie i przechowywanie towarów 63.1.
 - 24) Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy 63.21.Z.
 - 25) Leasing finansowy 65.21.Z.
 - 26) Wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego 71.
 - 27) Działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa doradztwo zarządzanie holdingami 74.1.
 - 28) Reklama 74.4.
 - 29) Obsługa nieruchomości, wynajem, nauka i usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej SEKCJA K.
 - 30) Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych PKD 73.10.G
- 2.2. Zmiana przedmiotu działalności spółki następuje bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ SPÓŁKI**Artykuł 3.**

- 3.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 529.548,30 zł (pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych trzydzieści groszy).
- 3.2. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 529.548,30 zł (pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych trzydzieści groszy) i dzieli się na 17.651.610 (siedemnaście milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji o wartości nominalnej 0,03 złotych (trzy grosze) zwykłych na okaziciela oznaczonych jako akcje serii A o numerach od A00000001 do A17651610.
- 3.3. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

Artykuł 4.

- 4.1. Spółka może emitować wyłącznie akcje na okaziciela. Wyłączona jest możliwość konwersji akcji na okaziciela na akcje imienne.
- 4.2. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

Art. 5

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi wymaga zgody Rady Nadzorczej.

III. INNE KAPITAŁY. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**Art. 6**

- 6.1. Spółka tworzy kapitał zapasowy zgodnie z obowiązującymi przepisami.
- 6.2. Walne Zgromadzenie może tworzyć kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
- 6.3. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych decyduje Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem, że części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Art. 7

- 7.1. Sposób przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, określi uchwała Walnego Zgromadzenia, która może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału pomiędzy akcjonariuszy.
- 7.2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminu wypłaty dywidendy.
- 7.3. Zarząd upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Art. 8

- 8.1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z przepisami prawa.
- 8.2. Rokiem obrotowy jest rok kalendarzowy.
- 8.3. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

Art. 9

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. ORGANY SPÓŁKI**Artykuł 10.**

- 10.1. Organami Spółki są:
 - 1) Zarząd,
 - 2) Rada Nadzorcza,
 - 3) Walne Zgromadzenie,
- 10.2. Organy Spółki działają zgodnie z postanowieniami Statutu, przepisami kodeksu spółek handlowych oraz ustalonymi dla nich regulaminami.
- 10.3. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów organy Spółki działają zgodnie z zasadami dobrych praktyk spółek publicznych przyjętych przez odpowiednie organy Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie przyjętym przez Spółkę.

ZARZĄD**Artykuł 11.**

- 11.1. Zarząd składa się z 1 (jednej) do 3 (trzech) osób, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.
- 11.2. Liczbę członków Zarządu w granicach wskazanych w ust. 1 określa Walne Zgromadzenie. Szczegółowy tryb prac Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie. Do czasu uchwalenia Regulaminu przez Zarząd i zatwierdzenia go przez Walne Zgromadzenie, Zarząd działa na podstawie niniejszego Statutu i Kodeksu spółek handlowych.
- 11.3. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
- 11.4. Zarząd może wydawać regulaminy określające: organizację wewnętrzną Spółki, zasady rachunkowości, zakres uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach pracy oraz inne wynikające z bieżących potrzeb Spółki.
- 11.5. Prezes Zarządu kieruje bieżącymi sprawami Zarządu.

Artykuł 12.

- 12.1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo też jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
- 12.2. Rozporządzanie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) złotych lub 1.000.000 (jeden milion) złotych w okresie dowolnych kolejnych dwunastu miesięcy jeżeli rozporządzenie prawem lub świadczenie następuje na rzecz tego samego podmiotu lub podmiotów z grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości wymaga zgody Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej na dokonanie czynności określonych powyżej, w przypadku jeżeli zostały one przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki.

RADA NADZORCZA**Artykuł 13.**

- 13.1. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób powoływanych na wspólną trzyletnią kadencję, a od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób.
- 13.2. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach wskazanych w ust. 1 określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- 13.3. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz poszczególnych jej członków powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania w grupach, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają jej członkowie spośród swego grona.
- 13.4. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

Artykuł 14.

- 14.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona zastępcę przewodniczącego i sekretarza oraz odwołuje te osoby z pełnionych funkcji.
- 14.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej jego zastępca lub inny upoważniony przez Przewodniczącego członek Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im.

Artykuł 15.

- 15.1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali na posiedzenie zaproszeni.
- 15.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 15.3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
- 15.4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
- 15.5. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

Artykuł 16.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Artykuł 17.

- 17.1. Rada nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- 17.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
- 1) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki
 - 2) uchwalanie tekstu jednolitego statutu Spółki, chyba że tekst jednolity Statutu zostanie uchwalony przez Walne Zgromadzenie.
 - 3) Wyrażenie zgody na tworzenie oddziałów Spółki oraz przystępowaniu przez Spółkę do spółek lub innych podmiotów,
 - 4) Wyrażanie zgody na rozporządzanie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) złotych lub 1.000.000 (jeden milion) złotych w okresie dowolnych kolejnych dwunastu miesięcy jeżeli rozporządzenie prawem lub świadczenie następuje na rzecz tego samego podmiotu lub podmiotów z grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, z zastrzeżeniem, że nie jest wymagana zgoda Rady Nadzorczej na dokonanie czynności określonych powyżej, w przypadku jeżeli zostały one przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Spółki,
 - 5) Wyrażenie zgody na tworzenie przez Zarząd Spółki funduszy zaliczanych w ciężar kosztów działalności Spółki.

Artykuł 18.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki może uchwalić Regulamin Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej.

WALNE ZGROMADZENIE**Artykuł 19.**

- 19.1. Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- 19.2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.
- 19.3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
- 19.4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
- 19.5. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nieruchomości, jak również obciążenie nieruchomości lub użytkowania wieczystego nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, a decyzja w tej sprawie stanowi kompetencję Zarządu.

Art. 20

- 20.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca. W przypadku nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inna osoba wskazana przez Zarząd.
- 20.2. Pierwszą czynnością następującą po otwarciu obrad jest wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
- 20.3. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów, w tym wyborów w drodze głosowania oddzielnymi grupami przy wyborach Rady Nadzorczej. Do czasu uchwalenia regulaminu Walne Zgromadzenie obraduje zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Art. 21

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów za wyjątkiem spraw, dla których przepisy prawa przewidują surowsze wymogi.

Art. 22

Pismem do ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy.

Załącznik 2**Uchwała Nr 10/II/2007****Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki RADPOL Spółka Akcyjna**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu

- Działając na podstawie art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, art. 27 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje: -----

§ 1.**Emisja akcji serii B**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 529.548,30 zł (pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy) do kwoty nie większej niż 718.548,30 zł (siedemset osiemnaście tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy), to jest o kwotę nie większą niż 189.000,- zł (sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy złotych). -----
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez subskrypcję obejmującą nie więcej aniżeli 6.300.000 (sześć milionów trzysta tysięcy) nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda. -----
3. Objęcie akcji serii B nastąpi w drodze oferty publicznej. -----
4. Akcje serii B są akcjami zwykłymi na okaziciela. -----
5. Akcje serii B uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 01 stycznia 2007 roku. -----
6. Akcje serii B opłacone zostaną wyłącznie wkładami pieniężnymi. -----

§ 2.**Wyłączenie prawa poboru**

1. W interesie Spółki wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii B.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, stanowi załącznik do niniejszego protokołu. -----

§ 3.**Upoważnienia dla Zarządu**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do: -----

- 1) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii B, -----
- 2) dokonania podziału akcji serii B na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii B pomiędzy transzami, -----
- 3) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii B, w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii B, w ramach poszczególnych transz, -----
- 4) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii B, -----
- 5) ustalenia zasad przydziału akcji serii B, w ramach poszczególnych transz, -----
- 6) dokonania przydziału akcji serii B, -----
- 7) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową, -----
- 8) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego, -----
- 9) podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., --
- 10) zawarcia umowy o rejestrację nowo emitowanych akcji serii B, jak również praw do akcji serii B w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i ich dematerializacji,
- 11) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego stosownie do treści art. 310 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. -----

§ 4.**Zmiana statutu**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Artykuł 3 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie: -----
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 718.548,30 zł (siedemset osiemnaście tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy) i dzieli się na nie więcej niż 23.951.610 (dwadzieścia trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji, w tym: -----

- 1) 17.651.610 (siedemnaście milionów sześćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dziesięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda, -----
- 2) nie więcej niż 6.300.000 (sześć milionów trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,03 zł (trzy grosze) każda.” -----

§ 5.**Postanowienia końcowe**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki. -----

§ 6.

Uchwała wchodzi w życie z dniem 1 marca 2007 roku. -----

W tym miejscu Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdził, że w odbytym głosowaniu jawnym uchwałę podjęto jednogłośnie. -----

15. Następnie Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaproponował podjęcie uchwały: -----

Załącznik 3

Formularz zapisu na Akcje Oferowane spółki Radpol S.A.,

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,03 zł spółki Radpol S.A. (Spółka) z siedzibą w Człuchowie, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Przedmiotem Oferty Publicznej jest 6 300 000 Akcji Serii B, emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 10/II/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 lutego 2007 r. oraz 5 617 717 Akcji Serii A oferowanych przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane).

1. Nazwa transzy, w której składany jest zapis: ☐ Transza Indywidualna ☐ Transza Instytucjonalna
2. Imię i nazwisko/nazwa inwestora:
3. Adres:
4. PESEL/REGON:
5. Seria i numer dokumentu tożsamości inwestora:
6. Status prawny: ☐ osoba fizyczna ☐ osoba prawna ☐ jednostka nieposiadająca osobowości prawnej
7. Status dewizowy: ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba akcji objętych zapisem:
9. Cena za jedną akcję:
10. Wysokość dokonywanej wpłaty:
11. Numer rachunku inwestora służący do ewentualnego zwrotu środków:
12. Nazwa i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat:.....
.....

Dyspozycja deponowania akcji

Proszę o zdeponowanie na moim rachunku papierów wartościowych nr

.....
 prowadzonym przez (należy podać nazwę podmiotu prowadzącego r-k)
 wszystkich przydzielonych mi Akcji Oferowanych.

Oświadczenie Inwestora

- Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego Spółki, akceptuję treść Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- Wyrażam zgodę na przydzielenie mi Akcji Serii B lub Akcji Sprzedawanych, lub zarówno Akcji Serii B, jak i Akcji Sprzedawanych, na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym,
- Oświadczam, że nie jestem osobą amerykańską w rozumieniu Regulacji S,
- Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych i informacji związanych ze złożonym zapisem Emitentowi oraz Wprowadzającym, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
 podpis inwestora data pieczęć i podpis pracownika przyjmującego zapis

Załącznik 4**Wykaz Punktów Domu Maklerskiego BZ WBK S.A., w których przyjmowane będą zapisy na akcje**

Transza Indywidualna

LP.	Miejscowość	Ulica
1	BIĄŁYSTOK	ul. Marii Skłodowskiej-Curie 2
2	BIELSKO-BIAŁA	ul. Partyzantów 22
3	BOLESŁAWIEC	ul. Bankowa 12
4	BOLESŁAWIEC	ul. Sądowa 6
5	BYDGOSZCZ	ul. Królowej Jadwigi 18
6	BYDGOSZCZ	ul. Powstańców Wielkopolskich 26
7	BYDGOSZCZ	ul. Szubińska 83
8	CHODZIEŻ	ul. Ks. Prymasa St. Wyszyńskiego 4
9	CHORZÓW	ul. Katowicka 72
10	CZĘSTOCHOWA	ul. Krótka 46/48
11	DZIERŻONIÓW	ul. Mickiewicza 4
12	GDAŃSK	ul. 3 Maja 3
13	GDAŃSK	ul. Długie Ogrody 10
14	GDAŃSK	ul. Miszewskiego 12/14
15	GDYNIA	ul. 10 Lutego 11
16	GŁOGÓW	ul. Obrońców Pokoju 12
17	GNIEZNO	ul. Sienkiewicza 17
18	GORZÓW WIELKOPOLSKI	ul. Kombatantów 2
19	GORZÓW WLKP.	ul. Pionierów 8
20	GOSTYŃ	ul. Bojanowskiego 22
21	INOWROCŁAW	ul. Grodzka 5/7
22	JAROCIN	ul. Kilińskiego 2A
23	JELENIA GÓRA	ul. Jasna 14
24	JELENIA GÓRA	pl. Niepodległości 4
25	KALISZ	ul. Parczewskiego 9A
26	KATOWICE	ul. Katowicka 61
27	KATOWICE	ul. Wita Stwosza 2
28	KĘDZIERZYN-KOŹLE	ul. Żeromskiego 5
29	KĘPNO	ul. Kościuszki 6
30	KIELCE	ul. Wspólna 2
31	KŁODZKO	ul. Kościuszki 7
32	KONIN	ul. Energetyka 6a
33	KOSZALIN	ul. 1 Maja 12
34	KRAKÓW	ul. Karmelicka 9
35	KRAKÓW	ul. Rynek Główny 30
36	KROTOSZYN	ul. Sienkiewicza 12A
37	LEGNICA	ul. Gwarna 4A

LP.	Miejscowość	Ulica
38	LESZNO	ul. Słowiańska 33
39	LUBIN	ul. Odrodzenia 5
40	LUBLIN	ul. Spółdzielczości Pracy 26
41	ŁÓDŹ	al. Piłsudskiego 3
42	ŁÓDŹ	ul. Sienkiewicza 24
43	NOWA SÓL	ul. Moniuszki 9
44	NOWY TOMYŚL	ul. Poznańska 13
45	OLSZTYN	ul. Piłsudskiego 44A
46	OPOLE	ul. Ozimska 6
47	OSTRÓW WLKP.	pl. Bankowy 1
48	PIŁA	ul. Sikorskiego 81
49	PŁOCK	ul. Kolegialna 21
50	POZNAŃ	pl. Wolności 15
51	POZNAŃ	pl. Wolności 16
52	POZNAŃ	ul. Gronowa 22
53	POZNAŃ	ul. Jugosłowiańska 10
54	POZNAŃ	ul. Św. Marcin 66/72
55	POZNAŃ	ul. Św. Marcin 81
56	POZNAŃ	ul. Szkolna 5
57	SŁUBICE	ul. Kościuszki 2
58	SUWAŁKI	ul. Kościuszki 49
59	SZCZECIN	ul. Śląska 43A
60	ŚREM	pl. 20 Października 31
61	ŚWIDNICA	ul. 1000-lecia Państwa Polskiego 1
62	ŚWIEBODZIN	ul. Głogowska 8
63	TORUŃ	ul. Krasińskiego 2
64	TYCHY	ul. Bałuckiego 4
65	WAŁBRZYCH	ul. Chrobrego 7
66	WARSZAWA	pl. Inwalidów 3
67	WARSZAWA	ul. Domaniewska 37
68	WARSZAWA	ul. Jasna 12
69	WARSZAWA	ul. Kasprowicz 132
70	WARSZAWA	ul. Marszałkowska 142
71	WARSZAWA	ul. Marszałkowska 55/73
72	WARSZAWA	ul. Rzymowskiego 34
73	WARSZAWA	al. Jana Pawła II 23
74	WŁOCŁAWEK	ul. Kościuszki 6
75	WOLSZTYN	Rynek 7
76	WROCŁAW	ul. Kuźnicza 17-19
77	WROCŁAW	Rynek 9/11
78	WROCŁAW	pl. Kościuszki 7/8
79	WRZEŚNIA	ul. Warszawska 17

LP.	Miejscowość	Ulica
80	WSCHOWA	ul. Niepodległości 3a
81	ZGORZELEC	ul. Wolności 11
82	ZIELONA GÓRA	ul. Bankowa 5
83	WARSZAWA	ul. Sobieskiego 60

Transza Instytucjonalna

- | | | | |
|----|-----------|--------|------------------------------------|
| 1. | Poznań | 60-967 | pl. Wolności 16 |
| 2. | Warszawa | 00-854 | Atrium Tower, al. Jana Pawła II 23 |
| 3. | Warszawa* | 00-061 | ul. Marszałkowska 142 |
| 4. | Poznań* | 60-967 | pl. Wolności 15 |

*Zapisy w tych miejscach przyjmowane są wyłącznie od inwestorów posiadających rachunki w bankach depozytariuszach



RADPOL S.A.

ul. Batorego 14, 77-300 Człuchów, www.radpol.com.pl