

**STANOWISKO ZARZĄDU RADPOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z DNIA 7 WRZEŚNIA 2021 ROKU**

**Dotyczące: wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Radpol Spółka Akcyjna ogłoszonego
19 sierpnia 2021 roku przez THC SICAV-RAIF S.A.**

Zarząd spółki Radpol Spółka Akcyjna z siedzibą w Człuchowie (dalej „**Spółka**”), działając w wypełnieniu obowiązku nałożonego art. 80 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2090, z późn. zm.) (dalej „**Ustawa o ofercie**”), niniejszym przedstawia stanowisko Zarządu Spółki w odniesieniu do wezwania ogłoszonego dnia 19 sierpnia 2021 r. przez THC SICAV-RAIF S.A. (działającą w zakresie subfunduszu (compartment) Fund 3) z siedzibą w Luksemburgu, 25A Boulevard Royal, 2449 Luksemburg, zarejestrowaną w Rejestrze Handlowym i Spółek (Registre de commerce et des sociétés – RCS) pod numerem B232320 (dalej „**Wzywający**”) do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, uprawniających do wykonywania łącznie do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (dalej „**Wezwanie**”).

I. Informacje na temat Wezwania

Zgodnie z treścią Wezwania:

- Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki zostało ogłoszone zgodnie z art. 91 ust. 5 Ustawy o ofercie, Wzywający zamierza podjąć działania mające na celu wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym.
- Wzywający zamierza nabyć do 9.866.400 (słownie: dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta) akcji, stanowiących, po zaokrągleniu do 25,79% ogólnej liczby akcji Spółki, uprawniających do wykonywania do 9.866.400 (słownie: dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta) głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, po zaokrągleniu do 25,79% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wszystkie akcje będące przedmiotem Wezwania są zdematerializowane i uprawniają do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu każda.
- Wzywający nie określił minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po osiągnięciu której byłby zobowiązany do nabycia tych akcji.
- Wzywający zamierza osiągnąć samodzielnie w wyniku Wezwania do 38.260.605 (słownie: trzydzieści osiem milionów dwieście sześćdziesiąt tysięcy sześćset pięć) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co odpowiada do 38.260.605 (słownie: trzydzieści osiem milionów dwieście sześćdziesiąt tysięcy sześćset pięć) akcjom Spółki, stanowiącym do 100% ogólnej liczby akcji Spółki.
- Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu akcji Wzywający osiągnie wymagany prawem próg ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający nie wyklucza przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy o ofercie, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.
- Na dzień ogłoszenia niniejszego Wezwania, Wzywający posiada łącznie z podmiotem zależnym tj. Spółką 28.394.205 (słownie: dwadzieścia osiem milionów trzysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście pięć) akcji Spółki, uprawniających, po zaokrągleniu, do 74,21% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących, po zaokrągleniu 74,21% ogólnej liczby akcji Spółki.
- Wzywający nie jest stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy.

- W ramach Wezwania nie występuje żaden inny podmiot nabywający akcje Spółki.
- Nie istnieją żadne warunki prawne, od których zależałoby nabycie akcji w Wezwaniu, nie jest wymagane otrzymanie żadnych zawiadomień o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji, a także nie jest wymagana żadna decyzja właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub dokonanie koncentracji przedsiębiorców. Wezwanie nie jest ogłaszane pod warunkiem spełnienia warunków prawnych lub otrzymania właściwych decyzji lub zawiadomień.

II. Zastrzeżenia

Zarząd na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska dokonał analizy następujących dokumentów:

- Wezwania <https://www.santander.pl/fileserver/item/1509247> - dostęp w dniu 07.09.2021 r.);
- cen rynkowych akcji Spółki w okresie 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,
- dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu i kondycji finansowej Spółki,
- opublikowanych sprawozdań finansowych Spółki,
- innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

Za wyjątkiem wskazanych powyżej dokumentów oraz informacji będących w posiadaniu Spółki, Zarząd Spółki nie zbierał ani nie analizował jakichkolwiek danych, które nie pochodzą ze Spółki. Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią.

Z wyłączeniem informacji dotyczących Spółki pochodzących od Zarządu, ani Zarząd ani Spółka nie ponoszą odpowiedzialności za prawidłowość, rzetelność, kompletność lub adekwatność informacji i danych pochodzących ze wskazanych powyżej źródeł.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż mogą istnieć inne, niż prezentowane w niniejszym stanowisku, opinie na temat wartości Spółki. Zarząd jednocześnie przypomina, że inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą akcji Spółki lub Wezwania powinien dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z taką decyzją inwestycyjną, biorąc pod uwagę wszystkie czynniki ryzyka oraz konsekwencje prawne i podatkowe podjętej decyzji inwestycyjnej.

Zarząd zastrzega jednocześnie, że niniejsze stanowisko Zarządu nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

III. **Opinia Zarządu dotycząca wpływu Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec Spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności**

W dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że Wezwanie zostało ogłoszone zgodnie z art. 91 ust. 5 Ustawy o ofercie, co oznacza, że Wzywający zamierza podjąć działania zmierzające do wycofania akcji Spółki z obrotu

na rynku regulowanym w trybie określonym w art. 91 Ustawy o ofercie. Jeśli po przeprowadzeniu Wezwania i nabyciu akcji Wzywający osiągnie wymagany prawem próg ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Wzywający nie wyklucza przeprowadzenia przymusowego wykupu akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych, na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy o ofercie, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

W dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że traktuje inwestycję w akcje Spółki jako inwestycję długoterminową. Wzywający oświadczył, że nie zamierza zmieniać zasadniczo profilu działalności Spółki ani lokalizacji prowadzenia jej działalności. W dokumencie Wezwania Wzywający nie zawarł informacji na temat wpływu Wezwania na interes Spółki.

Dokument Wezwania nie zawiera opisu konkretnych działań, które Wzywający zamierza przedsięwziąć w odniesieniu do działalności biznesowej Spółki. Zarząd pozytywnie ocenia fakt, że Wzywający nie zamierza zmieniać profilu działalności Spółki ani lokalizacji prowadzenia jej działalności. Wzywający nie zawarł również w dokumencie Wezwania informacji na temat wpływu Wezwania na poziom zatrudnienia w Spółce, ani w poszczególnych jej zakładach. Zakłada się, że nie istnieją zatem podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie miało negatywny wpływ na liczbę zatrudnionych lub ewentualne procesy restrukturyzacyjne w tym obszarze w Spółce.

W ocenie Zarządu plany strategiczne Wzywającego dotyczące Spółki nie zostały sformułowane w Wezwaniu w sposób na tyle precyzyjny, by umożliwić Zarządowi odniesienie się poprzez zajęcie szczegółowego stanowiska.

IV. Stanowisko Zarządu odnośnie stwierdzenia, czy zdaniem Zarządu cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki

Oznaczona w Wezwaniu cena akcji wynosi 3,00 zł za jedną akcję Spółki (dalej „Cena w Wezwaniu”). Cena w Wezwaniu nie jest niższa niż minimalna cena wezwania, określona przez obowiązujące przepisy i spełnia wymogi określone w art. 79 Ustawy o ofercie.

Cena w Wezwaniu nie jest niższa niż cena rynkowa, ustalana jako:

- średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami na rynku głównym, która wynosi (w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku) 2,86 PLN (słownie: dwa złote 86/100) za akcję. Cena Nabycia jest o 4,9% wyższa niż średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu sześciu miesięcy obrotu bezpośrednio poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania.
- średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót akcjami na rynku głównym, która wynosi (w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku) 2,95 PLN (słownie: dwa złote 95/100) za akcję. Cena Nabycia jest o 1,7% wyższa niż średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu trzech miesięcy obrotu bezpośrednio poprzedzających dzień ogłoszenia Wezwania.

W okresie po ogłoszeniu Wezwania, według najlepszej wiedzy Zarządu instytucje analityczne nie wydawały rekomendacji co do wartości akcji Spółki. Ponadto nie są znane Zarządowi jakiegokolwiek wyceny analityków instytucji finansowych i analitycznych wydane w roku 2021 do dnia ogłoszenia Wezwania.

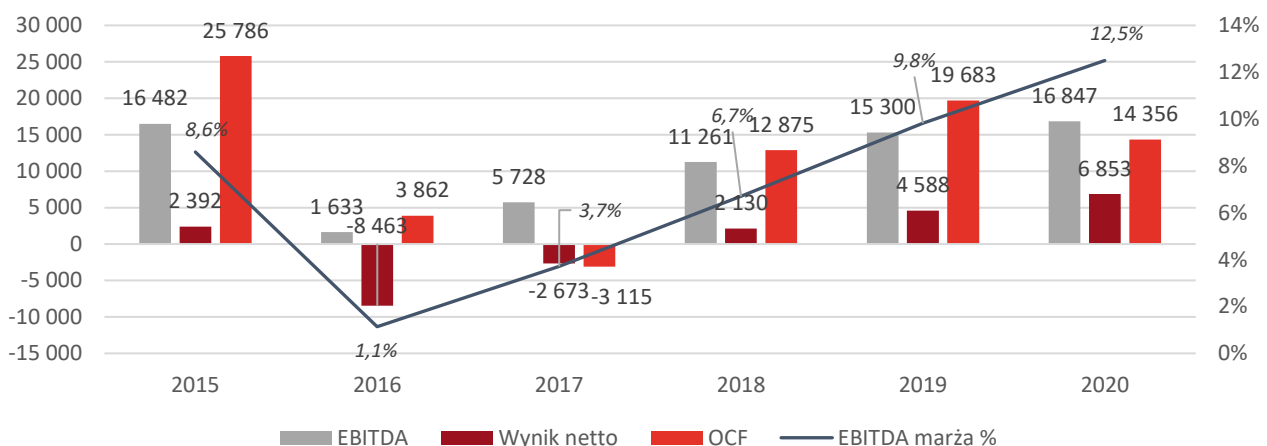
Zarząd Spółki informuje, że nie zlecił podmiotowi zewnętrznemu sporządzenia opinii na temat Ceny w Wezwaniu, ani też nie zlecał przygotowania wyceny wartości Spółki w związku z Wezwaniem.

Analiza sytuacji finansowej Spółki

Na przestrzeni okresu R 2015-2020 Spółka odnotowała załamanie rentowności w roku 2016, co przełożyło się na problemy płynnościowe oraz spadek wartości aktywów netto. Obserwowana od roku 2017 poprawa wyników Spółki była efektem dokapitalizowania Spółki w roku 2017 (emisje akcji E i F o łącznych wpływach 20,3 mln PLN), refinansowania kredytów, licznych działań optymalizacyjnych m.in. sprzedażowych, operacyjnych, marketingowych oraz w obszarze zarządzania kapitałem obrotowym prowadzonych w oparciu o filary Strategii na lata 2017-2021 ogłoszonej w roku 2017.

Poniższy wykres prezentuje rentowność Spółki w latach 2015-2020.

RADPOL: rentowność R 2015- R 2020*



*Dane za rok 2020 dla działalności kontynuowanej

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie kwartalnym za okres zakończony dnia 31 marca 2021 roku, wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję Spółki, według stanu na dzień 31 marca 2021 roku, wynosi 2,71 PLN (słownie: dwa złote 71/100). Zgodnie z opublikowanym raportem bieżącym nr 17/2021 z dnia 20 lipca 2021 roku wynikami wstępnymi, podlegającymi przeglądowi audytora za okres sześciu miesięcy 2021 roku wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję Spółki, według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku, wynosi 2,83 PLN (słownie: dwa złote 83/100).

Poniższa tabela przedstawia, jak kształtował się w latach 2015 – 2020 oraz za okresy pierwszego kwartału i pierwszego półrocza** 2021 roku wskaźnik WAN/ akcja:

	R 2015	R 2016	R 2017	R 2018	R 2019	R 2020	1Q 2021	1H 2021**
Aktywa netto (tys. PLN)	81 508	73 458	90 525	92 743	97 270	102 833	103 603	108 421
Ilość akcji	25 719 752	25 719 752	38 260 605	38 260 605	38 260 605	38 260 605	38 260 605	38 260 605
WAN/ akcja (PLN/szt)	3,17	2,86	2,37	2,42	2,54	2,69	2,71	2,83

*WAN – Wartość Aktywów Netto

** dane za pierwsze półrocze pochodzą z raportu bieżącego nr 17/2021 z dnia 20 lipca 2021 roku o wynikach wstępnych za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 roku

Załamanie rentowności Spółki w roku 2016 odzwierciedliło się w spadku wartości aktywów netto na dzień 31 grudnia 2016 roku. Wzrost aktywów netto na dzień 31 grudnia 2017 roku do wartości 90,5 mln PLN wynika z emisji akcji serii E i F, wzrosty w kolejnych okresach wynikają ze wzrostów rentowności Spółki, która przekładała się na budowanie wartości aktywów netto.

Najniższą wartość aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję Spółki w analizowanym okresie odnotowano na dzień 31 grudnia 2017 roku (tj. 2,37 PLN). Wzrosty rentowności w latach 2018 i 2019 przełożyły się na wzrosty wartości aktywów netto w przeliczeniu na jedną akcję w kolejnych kwartałach. Poziom 2,71 PLN zaraportowany na dzień 31 marca 2021 roku jest o 14,3% wyższy od wartości osiągniętej na dzień 31 grudnia 2017 roku, a obliczony na podstawie danych wstępnych za okres sześciu miesięcy 2021 roku poziom 2,83 PLN jest wyższy o 19,7%.

Cena w Wezwaniu jest o 10,7% wyższa niż wartość aktywów netto na jedną akcję według stanu na dzień 31 marca 2021 roku (tj. 2,71 PLN) oraz o 5,9% wyższa według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku opublikowanego jako dane wstępne za ten okres. W oparciu o powyższe, Zarząd stwierdza, że cena akcji proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej akcji Spółki.