

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

za okres

od 1 stycznia 2011 do 30 czerwca 2011

INFORMACJE O SPÓŁCE

Spółka została zarejestrowana w dniu 1 lutego 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Nazwa (firma): Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe WADEX S.A.

Siedziba: 50-515 Wrocław, ul. Ks. Klimasa 45

Adres strony internetowej www.wadex.pl

Telefon +48 71 336 70 80

Fax + 48 71 336 70 87

Przedmiot działalności Spółki

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe WADEX S.A. („Emitent” „Przedsiębiorstwo”) jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją systemów odprowadzania spalin (inaczej systemów kominowych) ze stali nierdzewnych i kwasoodpornych oraz akcesoriów związanych z tymi systemami. Oferowane systemy w znaczącej większości wytwarzane są na podstawie dokumentacji technicznej opracowanej przez dział technologiczny przedsiębiorstwa. Systemy (układy) kominowe wykorzystywane są w budownictwie mieszkaniowym, gdzie pełnią funkcję odprowadzania spalin wytwarzanych przez urządzenia grzewcze oraz jako elementy kominów przemysłowych. Oferta Emitenta obejmuje układy jedno i dwuscienne o przekroju rury spalinowej

z przedziału od 60 do 1000 mm i grubości zastosowanych materiałów od 0,5 do 2 mm. Udział podstawowego segmentu działalności Spółki w przychodach ze sprzedaży w roku 2010 wynosił prawie 70%.

Drugim obszarem działalności Emitenta jest handel akcesoriami i elementami systemów odprowadzania spalin, których nie ma w ofercie produkcyjnej. Jest to związane z kompleksową obsługą klienta, który ma możliwość zakupu pełnego systemu w Spółce. Są to wyroby produkowane przez innych producentów na zlecenie Emitenta - stalowe i aluminiowe rury elastyczne, system odprowadzania spalin WK, systemy kominowe z tworzyw sztucznych oraz inne kompatybilne towary.

Trzecim obszarem działalności Spółki jest kooperacja. Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach nierdzewnych i kwasoodpornych, Spółka wykonuje w ramach kooperacji podzespoły oraz gotowe produkty, nie związane z systemami odprowadzania spalin. Ich produkcja odbywa się na podstawie dokumentacji dostarczonej przez zleceniodawcę bądź też w oparciu o opracowania działu technologicznego Emitenta. Dzięki ugruntowanej pozycji Emitenta na rynku podmiotów zajmujących się obróbką blach oraz pracy w terenie doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tą część swojej działalności.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada wzrost udziału tego obszaru działalności Spółki w strukturze przychodów ze sprzedaży.

Klasyfikacja działalności według PKD

25.99Z – Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych

25.62Z – Obróbka mechaniczna elementów metalowych

25.91Z – Produkcja pojemników metalowych

REGON: 005921041

NIP: 899-10-33-328

KRS: 0000273372

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki jest Zarząd w składzie:

Zbigniew Piechociński – Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, tj. 01.01.2011r. do 16.06.2011r. Rada Nadzorcza pracowała w następującym składzie:

Janusz Rybka	- Przewodniczący Rady
Tomasz Skrzypczak	- Zastępca Przewodniczącego Rady
Krystyna Piechocińska	- Członek RN
Bożena Skrzypczak	- Członek RN
Ewa Pawelec	- Członek RN

W dniu 16 czerwca 2011r. do Rady Nadzorczej ponownie zostali powołani:

Janusz Rybka	- Przewodniczący Rady
Tomasz Skrzypczak	- Zastępca Przewodniczącego Rady
Krystyna Piechocińska	- Członek RN
Bożena Jarzyna	- Członek RN
Ewa Pawelec	- Członek RN

W dniu 16 czerwca 2011r. do Rady Nadzorczej została powołana:

Bożena Jarzyna	- Członek RN
----------------	--------------

Na dzień przekazania raportu składy Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie uległy zmianie.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Spółka przekazuje sprawozdanie Zarządu zgodnie z § 89 ust 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. nr 33, poz.259).

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

Czynniki ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego można podzielić na grupy:

a) ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski, krajów obszaru Unii Europejskiej:

Wyniki uzyskiwane przez Emitenta uzależnione są od sytuacji makroekonomicznej i tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których prowadzona jest jego działalność – w Skandynawii, Niemczech, Czechach, Austrii i republikach nadbałtyckich. Na wyniki finansowe oraz kształtowanie i realizację planów rozwojowych wpływają m.in. polityka gospodarcza i fiskalna poszczególnych rządów oraz decyzje w sprawie poziomu stóp procentowych. Niekorzystne zmiany zachodzące w otoczeniu gospodarczym, w tym w szczególności spadek tempa wzrostu gospodarczego mogą negatywnie wpłynąć na poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce, doprowadzić do pogorszenia koniunktury w budownictwie i spowodować spowolnienie rozwoju i pogorszenie rentowności Emitenta.

b) ryzyko pogorszenia się koniunktury na rynku budowlano- montażowym w Polsce:

Mimo, że głównymi odbiorcami wyrobów Emitenta są dystrybutorzy techniki grzewczej i sanitarnej, to pierwotny popyt na produkty generowany jest przez odbiorców indywidualnych, generalnych wykonawców inwestycji mieszkaniowych i przemysłowych oraz deweloperów. Szybki rozwój budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego w Polsce ma istotny wpływ na dynamikę przychodów, realizowanych przez Emitenta. Nie można wykluczyć, że pogorszenie koniunktury na rynku budowlanym może negatywnie odbić się na dynamice przychodów i uzyskiwanej rentowności.

c) ryzyko wzrostu cen surowców:

Istnieje ryzyko, że w przypadku nagłych i dynamicznych wzrostów cen podstawowych surowców Emitentowi nie uda się szybko przenieść wzrostu kosztów na klientów. Może to spowodować spadek realizowanych marż i rentowności Emitenta. Rynek stali jest rynkiem o charakterze globalnym, ściśle powiązanym z sytuacją gospodarczą głównych światowych gospodarek. Należy więc wziąć pod uwagę, że wszystkie prognozy dotyczące kształtowania się cen na tym rynku obarczone są dużym ryzykiem. Emitent, poprzez aktywne negocjacje z czołowymi światowymi dystrybutorami stali oraz dywersyfikację zakupów uwzględniającą aktualne trendy cenowe, zmniejsza ryzyko związane ze wzrostem cen surowców. Takie działania Emitenta mają istotny wpływ na negocjowaną z dystrybutorami tzw. cenę bazową, stanowiącą ok. 30% ceny zakupu surowca. Ma natomiast niewielki wpływ na pozostałą część ceny zakupu tego surowca (tzw. dodatek stopowy). Wpływ cen pozostałych surowców, używanych do produkcji, na osiągnięte przez Emitenta marże jest niewielki.

d) ryzyko walutowe:

Obecnie pozycja walutowa Emitenta jest zrównoważona (realizowane są odpowiednie ilości zakupów surowców w EUR) i Emitent nie ponosi istotnych kosztów z tytułu różnic kursowych. W miarę rozwoju eksportu, przy nagłych i dynamicznych zmianach cen EUR istnieje niewielkie ryzyko pogorszenia rentowności Emitenta w wyniku realizowania strat kursowych.

e) ryzyko nie uzyskania w planowanym terminie pozwolenia na budowę hali produkcyjnej:

Przedłużające się procedury uzyskiwania pozwolenia na budowę mogą spowodować, że trudne będzie zamknięcie procesu inwestycyjnego do końca 2011 roku. Może to spowodować konieczność wydłużenie cyklu inwestycyjnego i przenoszenie infrastruktury przedsiębiorstwa w okresie wiosennego sezonu sprzedaży 2012 roku.

f) ryzyko pogorszenia kondycji płatniczej odbiorców:

Sytuacja gospodarcza i finansowa na rynku krajowym jak i europejskim może mieć wpływ na kondycję płatniczą klientów Spółki, co może skutkować koniecznością zaangażowania kredytu obrotowego do finansowania majątku obrotowego celem utrzymania płynności finansowej.

2. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ponieważ nie tworzy grupy kapitałowej. Spółka nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem w podmiotach trzecich.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W raportowanym okresie nie miały miejsca zmiany w strukturze Emitenta.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniejszych publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Prognozowane przez Emitenta wyniki dla roku 2011, opublikowane w prospekcie emisyjnym z dnia 8 grudnia 2010, prezentują się następująco:

- przychody ze sprzedaży: 27.597 tys. zł
- zysk operacyjny: 7.610 tys. zł
- zysk brutto: 7.310 tys. zł
- zysk netto: 5.921 tys. zł

Zarząd podtrzymuje wyżej wymienioną prognozę.

dane w tys. PLN	prognoza na 2011 rok	wykonanie I półroczu 2011	realizacja prognozy [%]
przychody ze sprzedaży	27.597	9.062	32,8
zysk operacyjny	7.610	1.455	19,1
zysk brutto	7.310	1.468	20,1
zysk netto	5.921	1.174	19,8

Wynik sprzedaży za 6 miesięcy 2011 roku jest o 5,6% lepszy niż to było w analogicznym okresie roku 2010 roku. O ile w przypadku sprzedaży systemów kominowych w kraju jest on porównywalny z rokiem ubiegłym, to w przypadku towarów handlowych i w szczególności eksportu jest on zdecydowanie korzystniejszy.

Słaby wynik sprzedaży kooperacyjnej jest spowodowany przesunięciem realizacji kontraktów naszego największego klienta z kluczowymi odbiorcami na drugą połowę roku jak też faktem opóźnienia szeregu realizacji inwestycji krajowych, a w szczególności związanych z Euro 2012.

Porównanie wyników sprzedaży za pierwsze półrocze z planami zamyka się zaawansowaniem na poziomie 33%. Spowolnienie inwestycji spowodowane dłuższym okresem zimowym jak też przesunięcie inwestycji przewidzianych do realizacji w I półroczu 2011 przez dział kooperacji to główne przyczyny stosunkowo niskiego zaawansowania planu rocznego.

W przypadku sprzedaży systemów kominowych w kraju jak i w działalności handlowej rozbieżność planu i jego realizacji jest na poziomie pozwalającym mówić o dużym prawdopodobieństwie jego wykonania.

Sprzedaż eksportowa przebiega zgodnie z planem i nic nie wskazuje na odwrócenie pozytywnych trendów w tym zakresie.

Decydujący wpływ na realizację planu sprzedaży będzie miał dział kooperacji. Jednak według zapewnień naszego największego odbiorcy o realizacji przesuniętych z I półrocza inwestycji jak też biorąc pod uwagę aktualny portfel zamówień innych odbiorców, rozbieżność w stosunku do przyjętego planu powinna zostać na koniec roku zmniejszona do minimum.

Jeżeli chodzi o poziom zysku to powstałe tu rozbieżności wynikają w pierwszej kolejności z niższego niż planowano poziomu sprzedaży. Istotny wpływ na poziom zysku w pierwszym półroczu miały ceny surowców (głównie w obszarze produkcji kominowej). Decyzje podjęte przez Zarząd Spółki związane z zastosowaniem alternatywnych surowców i materiałów pozwoliły jednak ograniczyć.

Jeśli chodzi o rentowność aktywności kooperacyjnej - na podstawie zapewnień jednego z głównych odbiorców produkcji nie-kominowej (kooperacja) Zarząd oczekuje większej sprzedaży w II półroczu, a co za tym idzie - znacząco większej generowanej marży. Dodatkowo w wrześniu Spółka planuje uruchomienie produkcji dla dwóch nowych zleciodawców.

Jeżeli chodzi o koniunkturę w branży przetwórstwa stali nierdzewnej przewidywaną

na drugie półrocze to oczekiwana jest stabilizacja cen. Mimo, że prognozy dla gospodarki światowej na najbliższy okres nie są zbyt optymistyczne.

Spółka, podsumowując pierwsze półrocze 2011 roku i analizując możliwości do osiągnięcia wyniku na koniec 2011 roku uwzględniła możliwe zagrożenia zewnętrzne, analizy przebiegu sprzedaży z lat ubiegłych jak również prognozy sprzedaży grupy kluczowych klientów, mających największy wpływ na wynik końcowy Spółki.

W świetle przeprowadzonej analizy Zarząd Spółki nie widzi na dzień dzisiejszy konieczności korekty wyniku prognozowanego na koniec 2011 roku.

5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego.

Stan na 16 maja 2011 roku

akcjonariusz	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	364 400	11,02	364 400	7,74
Zbigniew Piechociński	1 302 078	39,37	2 002 078	42,53
Tomasz Skrzypczak	1 290 000	39,00	1 990 000	42,27

Stan posiadania ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu uległ zmianie.

Stan na 31 sierpień 2011 roku

akcjonariusz	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
Zbigniew Piechociński	1 302 078	39,37	2 002 078	42,53
Tomasz Skrzypczak	1 290 000	39,00	1 990 000	42,27

6. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich poprzez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Dane osobowe	funkcja	Stan na 16.05.2011	Stan na 31.08.2011
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	1 302 078	1 302 078
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	0	0
Janusz Rybka	Przewodniczący RN	5 000	5 000
Tomasz Skrzypczak	Z-ca Przewodniczącego RN	1 290 000	1 290 000
Krystyna Piechocińska	Członek RN	0	0
Bożena Jażyna	Członek RN	0	0
Ewa Pawelec	Członek RN	0	0

Stan posiadania ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień przekazania raportu nie uległ zmianie.

7. Opis wykorzystania środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

W styczniu 2011 roku realizowana była publiczna subskrypcja 1.000.000 sztuk akcji serii C Spółki po cenie emisyjnej 11,60 PLN.

W dniu 26 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie dokonania przydziału Akcji serii C o wartości nominalnej 0,20 zł i cenie emisyjnej 11,60 zł, oferowanych w ramach oferty publicznej.

I tak:

- w ramach Transzy Indywidualnej, w której oferowanych było 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy). Akcji serii C, liczba prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów wyniosła 60 (sześćdziesiąt) na łączną liczbę 22.872 (dwadzieścia dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt dwie) Akcje, o łącznej wartości 265.315,20 (dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta piętnaście złotych 20/100);
- w ramach Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych było 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji serii C, liczba prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów wyniosła 6 (sześć) na łączną liczbę 284.410 (dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterysta dziesięć) Akcji, o łącznej wartości 3.299.156 (trzy miliony dwieście dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt sześć) złotych.

Oferta publiczna doszła do skutku, a w jej wyniku przydzielonych zostało inwestorom, zgodnie ze złożonym i zapisami, łącznie 307.282 Akcje serii C o łącznej wartości 3.564.471,20 złotych.

Pozyskane środki z emisji, do dnia publikacji raportu, nie zostały wydatkowane. Zgodnie z celami emisji określonymi w Prospekcie emisyjnym z dnia 8 grudnia 2010r., środki pieniężne pozyskane z emisji posłużą w głównej mierze do współfinansowania budowy obiektu produkcyjno-biurowego położonego we Wrocławiu przy ulicy Jerzmanowskiej. Zarząd nie wyklucza, do czasu rozpoczęcia inwestycji, przejściowego wykorzystania środków z emisji na finansowanie majątku obrotowego Spółki.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

W okresie objętym raportem nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

- 9. Informacje o zawarciu przez Spółkę jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.**

Spółka nie przeprowadziła istotnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne oraz inwestycji kapitałowych.

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

W okresie objętym raportem Spółka nie udzielała jakichkolwiek poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielała gwarancji.

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

W dniu 16.06.2011r. Zwyczajne Walne Zgromadzenia podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2010 i wypłaty dywidendy. Zysk w wysokości 3.344.127,05 PLN postanowiono przeznaczyć zgodnie z propozycją Zarządu Spółki.

Obroty Emitenta z Grupą BIMS PLUS są na tyle znaczące, że łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, co stanowi kryterium uznania umowy za znaczącą.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zawiadomiło Emitenta, że w dniu 18.08.2011r. nastąpiło zbycie akcji Spółki w transakcjach przeprowadzonych na rynku regulowanym będących w posiadaniu ALIOR SFIO.

- 12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.**

1. Koniunktura na rynku produkcji budowlano-montażowej w Polsce i krajach Unii Europejskiej - Około połowy przychodów w obszarze systemów odprowadzania spalin związanych jest z rynkiem nowych inwestycji (zarówno dużych jak i małych). Spowolnienie wzrostu produkcji budowlano - montażowej może skutkować zmniejszeniem sprzedaży.

2. Kondycja finansowa oraz zdolność płatnicza kluczowych odbiorców produktów Spółki - zauważalna jest pogarszająca się zdolnością płatniczą odbiorców. Wydłużający się okres po którym realizowane są spłaty zobowiązań, skutkuje zwiększeniem poziomu należności oraz może powodować zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy.
3. Ceny metali szlachetnych (nikiel, molibden, chrom) oraz stali surowej na rynkach światowych.
4. Kurs wymiany EUR w stosunku do PLN – obecnie kształtujący się kurs wymiany EUR/PLN wpływa na opłacalność i poziom eksportu.

Wrocław, 31.08.2011 r.