

H A R D E X
SPÓŁKA AKCYJNA
W KROŚNIE ODRZAŃSKIM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
za okres 01.01.2011– 31.12.2011

1. Informacje podstawowe

Hardex Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim, ul. Gubińska 63, jest jednozakoładowym przedsiębiorstwem zlokalizowanym na obrzeżach powiatowego miasta – Krosno Odrzańskie, położonego w odległości 30 km od granicy polsko-niemieckiej. Miejsce przedsiębiorstwa jest także siedzibą Spółki. Hardex S.A. powstała 1 czerwca 1992 r. z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. We wrześniu 1995r. w wyniku objęcia Spółki Programem Powszechnej Prywatyzacji, jej akcje wniesione zostały do narodowych funduszy inwestycyjnych. Wiodący pakiet objął Siódmy Narodowy Fundusz Inwestycyjny im. Kazimierza Wielkiego S.A. (obecna nazwa: BBI Capital NFI S.A.).

W minionym 2011 r. w Spółce nie zaszły żadne zmiany dotyczące formy prawnej i zakresu działalności. Produkcja i sprzedaż płyty pilśniowej twardej zwykłej i lakierowanej stanowią podstawową działalność Spółki.

2. Majątek

Na przestrzeni 2011-go roku wartość majątku zmniejszyła się z 77.601,2 tys. zł na początek roku do 45.559,5 tys. zł na koniec roku (tj. około 41%) z powodu przeszacowania środków trwałych w myśl MSR 36.

Poszczególne zmiany zostały odnotowane w :

- grupie aktywów trwałych - spadek o 85,3%,
- grupie aktywów obrotowych – wzrost o 13,9%.

W ogólnej strukturze aktywa trwałe stanowią na koniec 2011 r. 13,9%, aktywa obrotowe – 86,1% (na początek roku wielkości te wynosiły odpowiednio 55,6% i 44,4%).

Rok 2011 był rokiem, w którym zrealizowano inwestycje odtworzeniowe i modernizacyjne. Poniesione nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne stanowią 52% rocznego odpisu amortyzacji.

3. Sytuacja ekonomiczno – finansowa. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Hardex S.A. ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Hardex S.A. jest producentem płyt pilśniowych twardych mokriformowanych, które znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle meblarskim, budownictwie i produkcji opakowań.

Płyty pilśniowe mokriformowane posiadają szereg istotnych zalet, bowiem jest to produkt:

- powstający z surowców pochodzących głównie z zabiegów pielęgnacyjnych w lasach oraz odpadów z przetwórstwa drewna,
- ekologicznie czysty, wolny od formaldehydu, produkowany z zastosowaniem śladowych ilości środków chemicznych, co wobec rosnącej proekologicznej świadomości społeczeństw ma niebagatelne znaczenie,

- z punktu widzenia niektórych gałęzi meblarstwa niemający substytutów w postaci płyt produkowanych w technologii suchej ze względu na swoje unikalne właściwości fizykomechaniczne (np. meble tapicerowane, w produkcji których zasadnicze znaczenie ma elastyczność stosowanej płyty),
- o właściwościach, które mogą być kształtowane wg wymagań odbiorcy, stąd rozszerzający się zakres zastosowań o kolejne gałęzie przemysłu (np. przemysł samochodowy).

Płyta pilśniowa twarda mokriformowana ma następujące zastosowania:

- produkcja mebli – tylne ściany szaf, dna szuflad, elementy mebli tapicerowanych,
- produkcja opakowań – produkcja skrzynek na owoce i warzywa, przekładki na palety, inne elementy opakowań przemysłowych,
- produkcja elementów tapicerki samochodowej.

W roku obrotowym 2011 Spółka wyprodukowała płyty pilśniowe twarde zwykłe w ilości 27 280,1 tys. m², w tym płyty pilśniowe twarde lakierowane w ilości 13 365,8 tys. m². Wśród nowych produktów Spółki były przede wszystkim nowe wybarwienia kolorystyczne odpowiadające trendom w meblarstwie.

W okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała przychód ogółem z działalności gospodarczej:

WYSZCZEGÓLNIENIE	Rok 2010		Rok 2011		<u>2011</u> <u>2010</u> %
	kwota w tys. zł	strukt. %	kwota w tys. zł	strukt. %	
Przychody ogółem	105 023,31	100	110 684,32	100	105,4
-przychody ze sprzedaży	103 280,37	98,3	109 928,63	99,3	106,4
produktów	102 428,12	97,5	109 690,47	99,1	107,1
materiałów i towarów	852	0,8	238	0,2	27,9
- poz. przychody operacyjne	993,76	0,9	293,63	0,3	29,5
- przychody finansowe	749	0,7	462	0,4	61,7

Przy 5% dynamice wzrostu przychodów ogółem z działalności gospodarczej została osiągnięta strata brutto za 2011 r. w wysokości 37 106,0 tys. zł (w tym z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych odpisano w koszty operacyjne kwotę 34 024,3 tys. zł), a strata netto wyniosła 33 934,1 tys. zł.

Poziom podstawowych wskaźników ekonomicznych jest następujący:

	<u>rok 2011</u>	<u>rok 2010</u>
- zyskowność obrotu brutto jako relacja zysku brutto do przychodu ogółem (%)	-33,8	0,15
- rentowność brutto jako relacja zysku brutto do kosztów ogółem (%)	-37,7	0,15
- zyskowność obrotu netto jako relacja zysku netto do przychodu ogółem (%)	-31,0	0,07

- zyskowność majątku jako relacja zysku netto do aktywów (%)	-30,9	0,10
- zyskowność kapitałów własnych jako relacja zysku netto do kapitałów własnych (%)	-113,0	0,12

Spółkę cechuje niski stopień zadłużenia i stabilna pozycja finansowa.

W ogólnej strukturze pasywów przeważają kapitały własne, ich udział na dzień bilansowy wynosi 66 % przy 82 % na początek okresu.

Zmiana kapitału własnego przedstawia się następująco:

Stan początkowy na 01.01.2010 r.	63 834,1 tys. zł
Podział zysku za 2010 rok	0,0 tys. zł
Strata netto za rok 2011	- 33 934,1 tys. zł
Stan końcowy na 31.12.2011 r.	29 900,0 tys. zł

Podstawowe wskaźniki potwierdzają zdolność Spółki do obsługi zadłużenia w długim okresie i przedstawiają się następująco:

	<u>rok 2011</u>	<u>rok 2010</u>
- samofinansowanie aktywów obrotowych jako przeciętny stan zobowiązań bieżących do przeciętnego stanu środków obrotowych (%)	29,9	22,2
- obciążenie majątku zobowiązaniami jako przeciętny stan zobowiązań ogółem do przeciętnego stanu majątku ogółem (%)	24,1	19,4
- pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową jako relacja nadwyżki finansowej do przeciętnego stanu zobowiązań ogółem (%)	-190,6	37,6
- pokrycie majątku kapitałami własnymi jako relacja kapitału własnego do majątku ogółem	76,1	80,6

Poziom wskaźników obrazujących bieżącą płynność wynosi:

	<u>rok 2011</u>	<u>rok 2010</u>
- wskaźnik pokrycia bieżących zobowiązań	3,4	4,5
- wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań	2,1	2,6

Podstawowe wskaźniki rotacji aktywów przedstawiają się następująco (w dniach):

	<u>rok 2011</u>	<u>rok 2010</u>
- cykl obrotu należnościami	43	34
- cykl obrotu zapasami	47	44
- cykl obrotu zobowiązaniami	33	23
- cykl operacyjny netto	57	55

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk finansowych związanych z jej działalnością, stara się je ograniczyć, głównie poprzez dobór optymalnych instrumentów finansowych. Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń ani nie prowadzi obrotu instrumentami finansowymi.

Spółka posiada instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług powstałych w toku prowadzonej działalności podstawowej.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z posiadanych instrumentów finansowych obejmują: ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z płynnością finansową oraz ryzyko zmiany cen. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka bierze pod uwagę możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek lub kredytów bankowych. Ewentualny wzrost stóp procentowych, przy ewentualnym wysokim zadłużeniu Emitenta, może przełożyć się na wystąpienie trudności związanych z jego obsługą. Ryzyko to jest jednak niewielkie, gdyż udział zobowiązań finansowych w zobowiązaniach ogółem jest niski.

Ryzyko walutowe

Spółka narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawierania transakcji w walutach. Około 50% sprzedaży Spółki trafia poza granice Polski. Wzrost kursu EUR może powodować wzrost cen sprzedaży, co może wpłynąć na zwiększenie rentowności sprzedaży. Z kolei wzmocnienie polskiej waluty może wpłynąć na spadek rentowności.

Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego. Spółka w celu jego ograniczenia ubezpiecza należności z tytułu dostaw i usług.

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Spółce, w obecnej sytuacji, nie grozi utrata płynności.

Ryzyko zmiany cen materiałów

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2011 roku jak i w roku poprzednim Spółka była narażona, jak wszystkie przedsiębiorstwa z branży na ryzyko zmiany cen materiałów, głównie surowca drzewnego.

5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zapotrzebowania w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Hardex S.A.

Podstawowy podział produkowanego i sprzedawanego przez Hardex S.A. asortymentu to:

- płyty pilśniowe twarde zwykłe,
- płyty pilśniowe twarde lakierowane.

Główne rynki zbytu dla poszczególnych asortymentów stanowią:

- dla płyt pilśniowych twardych zwykłych – przemysł meblarski, przemysł opakowaniowy, przemysł motoryzacyjny;
- dla płyt pilśniowych twardych lakierowanych – głównie przemysł meblarski.
- Spółka swoje wyroby sprzedaje na rynku krajowym oraz zagranicznym, głównie krajów Unii Europejskiej. Oferta Spółki skierowana jest przede wszystkim do producentów mebli, a w mniejszym stopniu do producentów opakowań oraz do przemysłu motoryzacyjnego.
- Struktura geograficzna Hardex S.A. w ujęciu ilościowym (w %) w 2011r. wyniosła: kraj – 54, eksport – 46.

Struktura geograficzna głównych kierunków eksportu Spółki w 2011 r. (w %):

- unia europejska 98,0%
- pozostałe kraje 2,0%

Do głównych odbiorców w 2011r. zaliczyć należy:

- grupę kapitałową Swedwood – udział całej grupy w sprzedaży wyniósł około 18%. Brak formalnych powiązań z Hardex S.A.
- Główni dostawcy Spółki to:
- Skarb Państwa – Regionalne Dyrekcje Lasów Państwowych w Zielonej Górze, Szczecinie i Poznaniu. Brak formalnych powiązań z Hardex S.A.
- Grupa Energetyczna Enea S.A. Oddział w Zielonej Górze - brak formalnych powiązań z Hardex S.A.
- Kompania Węglowa S.A- brak formalnych powiązań z Hardex S.A.

6. Znaczące umowy.

- Umowa zakupu energii elektrycznej zawarta z Enea S.A. Przedmiotem umowy jest określenie praw i obowiązków stron związanych ze sprzedażą i zakupem energii.
- Umowa ramowa z Grupą Kapitałową Swedwood. Przedmiotem Umowy są dostawy gotowych formatek do mebli z płyty pilśniowej do poszczególnych oddziałów spółek tworzących Grupę Kapitałową Swedwood.
- Umowy zakupu z Lasami Państwowymi – RDLP Zielona Góra. Przedmiotem umowy jest zakup surowca drzewnego do produkcji płyt pilśniowych.
- Umowa z Kompanią Węglową S.A – przedmiotem umowy jest sprzedaż węgla do celów energetycznych.

Po dniu bilansowym została podpisana następująca znacząca umowa:

W dniu 29.02.2012r. Zarząd Hardex S.A. zawarł z Homanit Krosno Odrzańskie Sp. z o.o. w organizacji umowę przedwstępną warunkową na sprzedaż przedsiębiorstwa Spółki za cenę 30.000.000 PLN (trzydzieści milionów złotych). Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi po uzyskaniu zgody Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki na sprzedaż przedsiębiorstwa oraz spełnieniu innych warunków zawartych w przedmiotowej umowie przedwstępnej, dotyczących m.in. formalnych aspektów przeniesienia przedsiębiorstwa Spółki na Kupującego tj.:

- a) uzyskania przez Kupującego bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie Przedsiębiorstwa;
- b) uzyskania przez Kupującego bezwarunkowego zezwolenia ministra właściwego do spraw administracji na nabycie Nieruchomości Rolnej;
- c) uzyskania przez Kupującego pisemnej zgody kontrahentów Spółki na nabycie praw wynikających z umów wchodzących w skład przedsiębiorstwa;
- d) uzyskania przez Sprzedającego potwierdzenia Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych, iż prawa Sprzedającego wynikające z wolumenu zakupu drewna w przeszłości przejdą wraz z Przedsiębiorstwem na Kupującego;
- e) uzyskania przez Sprzedającego potwierdzenia Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, iż nabycie Przedsiębiorstwa nie spowoduje konieczności zwrotu dotacji uzyskanych przez Sprzedającego na realizację inwestycji objętych pomocą publiczną.
- f) nie pogorszenia stanu przedsiębiorstwa Spółki do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej;
- g) dokonania przez BBI CAPITAL Narodowy Fundusz Inwestycyjny spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie zwrotu pożyczki w kwocie nominalnej 7.000.000,00 PLN (siedem milionów złotych) wraz z należnymi odsetkami do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej;
- h) uzyskania przez Kupującego decyzji właściwych organów administracji publicznej w przedmiocie przeniesienia na Kupującego praw i obowiązków wynikających z obowiązujących pozwoleń (w tym pozwoleń wodnoprawnych) na korzystanie przez Sprzedającego ze środowiska zgodnie z art. 190 Prawa Ochrony Środowiska z dnia 27 kwietnia 2001 r. oraz zgodnie z art. 134 Prawa Wodnego z dnia 18 lipca 2001 r.;
- i) uzyskania przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Naczelnika Urzędu Skarbowego potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości podatkowych;

- j) uzyskania przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Zakładu Ubezpieczeń Społecznych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne i/lub zdrowotne;
- k) uzyskania przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia właściwych władz samorządowych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości podatkowych z tytułu podatku od nieruchomości;
- l) uzyskania przez Kupującego zgodnie z art. 306g w związku z art. 112 Ordynacji Podatkowej z dnia 29 sierpnia 1997 roku zaświadczenia Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych potwierdzającego, że Sprzedający nie posiada zaległości z tytułu należnych składek.

Wszystkie warunki zastrzeżone w Umowie są warunkami zawieszającymi. Ponadto strony postanowiły że umowa wygasa w przypadku niezawarcia umowy przyrzeczonej w terminie 12 miesięcy od podpisania Umowy.

Strony umowy zobowiązały się wzajemnie do zapłacenia na rzecz drugiej ze stron kary umownej w kwocie 5.000.000,00 PLN (pięciu milionów złotych) jeżeli nie dojdzie do zawarcia umowy przyrzeczonej z powodu zawinionego działania lub zaniechania drugiej strony lub w przypadku odstąpienia od przedmiotowej Umowy przez którąkolwiek ze stron z przyczyn leżących po drugiej stronie umowy, lub w przypadku niespełnienia się któregośkolwiek z warunków z przyczyn zawinionych przez którąkolwiek ze stron.

W umowie brak jest zapisów dotyczących uprawnienia stron do dochodzenia odszkodowania przekraczającego wysokość kar umownych za naruszenia których kary dotyczą.

7. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne, nieruchomości).

Na dzień 31.12.2011r. Hardex S.A. nie tworzy własnej grupy kapitałowej i jest jednostką jednozakładową. Jednostką dominującą dla HARDEX S.A. jest BBI Capital NFI S.A., który wg wiedzy emitenta na 31.12.2011r. posiada 31,5% akcji Spółki.

Spółka nie posiada inwestycji. Instrumenty pochodne, z których korzystała Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany kursów wymiany walut to kontrakty walutowe typu Forward.

8. Informacje o zaciągniętych przez Hardex S.A. kredytach i umowach pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada kredyt w rachunku bieżącym w Raiffeisen Bank Polska S.A. w formie limitu kredytowego określonego w walucie polskiej. Wykorzystanie limitu kredytowego może następować w walucie zł lub EUR do maksymalnej wysokości 4 000 000 zł.

Na dzień 31.12.2011 r. Spółka wykorzystała kredyt odnawialny w rachunku bieżącym w walucie polskiej w wysokości 2 810 773,79 zł.

Wykorzystanie przyznanego li mitu kredytowego na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 70,3%. Zabezpieczeniem umowy o limit wierzytelności jest cesja wierzytelności wybranych kontrahentów.

Wartość godziwa zaciągniętego kredytu jest równa jego wartości bilansowej, ponieważ z uwagi na krótkoterminowy charakter wpływ dyskonta nie jest znaczący. Umowa kredytowa jest zawarta na warunkach rynkowych. Oprocentowanie kredytu oparte jest o zmienne stopy rynkowe (WIBOR I EURIBOR dla 1-miesięcznych depozytów) podwyższone o marżę banku. Marża ta wynosi 0,8 punktu procentowego.

Charakterystyka warunków udzielonego finansowania:

1. Podmiot finansujący: Raiffeisen Bank Polska S.A.
2. Wielkość limitu kredytowego: 4 000 000 PLN
3. Warunki oprocentowania: WIBOR (EURIBOR) 1-miesięczny + marża
4. Termin spłaty: 13-07-2012
5. Zabezpieczenie: cesja wierzytelności wybranych kontrahentów.

9. Informacje o udzieleniu przez Hardex S.A. poręczeń, kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. Transakcje z podmiotami powiązanymi powyżej 500 000 EUR.

Hardex S.A. zgodnie z zawartą dnia 09.08.2011r. umową, udzielił BBI Capital NFI S.A. oprocentowaną pożyczkę w kwocie 7 mln zł. Pożyczka została udzielona na warunkach rynkowych i zabezpieczona wekslem własnym in blanco. Termin spłaty pożyczki przypada na 31.03.2012 r.

10. Emisja papierów wartościowych okresie objętym raportem – opis wykorzystania wpływów z emisji.

Spółka w roku 2011 nie przeprowadziła emisji akcji.

11. Różnice pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2011.

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2011.

12. Zarządzanie zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Spółka korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów kupieckich, posiada również kredyt bankowy w rachunku bieżącym. Hardex S.A. ma płynność finansową, na bieżąco reguluje zobowiązania.

13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do posiadanych środków.

Na dzień 31.12.2011 Spółka posiada własne źródło finansowania, jednakże decyzja o sposobie wykorzystania w stosunku do zamierzeń inwestycyjnych na rok 2012 nie została jeszcze podjęta.

14. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W 2011r. wystąpiło zdarzenie o charakterze nietypowym, które miało znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Długie utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej poniżej wartości księgowej kapitału własnego stanowiło przesłankę trwałej utraty wartości środków trwałych, a tym samym istotnym zawyżeniu ich wartości, co doprowadziło do przeprowadzenia testu na utratę wartości środków trwałych na koniec roku w myśl MSR 36 i utworzenia ostatecznie odpisu aktualizującego wartość aktywów na kwotę 34 024,3 tys. zł..

Poza tym Zarząd Spółki w dniu 29 lutego 2012 r. podpisał przedwstępną warunkową umowę sprzedaży przedsiębiorstwa. Cena sprzedaży przedsiębiorstwa jest istotnie niższa od wartości aktywów netto Spółki, co jednoznacznie wskazuje na wystąpienie utraty wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2011 r.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2011 roku 109 928,6 tys. zł co stanowi 106,4% przychodów z 2010 roku. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 113 732,2 tys. zł co stanowi 109,2% kosztów z roku poprzedniego. Wyższa dynamika kosztów w stosunku do przychodów spowodowała stratę na sprzedaży w wysokości 3 043,4 tys. zł. Główną przyczyną pogorszenia wyniku w 2011 roku w stosunku do 2010 roku był wzrost cen surowców, głównie surowca drzewnego oraz brak możliwości rynkowych podnoszenia cen sprzedaży.

15. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności.

Na osiągane wyniki przez Spółkę wpływ będzie miała koniunktura na rynku oraz jej wpływ na ceny, zmiana kursu PLN/EUR oraz znaczny wzrost cen po stronie kosztowej, głównie surowca drzewnego.

Zarząd Hardex S.A opracował projekt planu restrukturyzacji, pozwalający w znacznym stopniu optymalizować koszty pracy głównie na stanowiskach administracyjnych oraz w pozycjach pozostałych kosztów stałych.

Hardex opracował projekt planu inwestycyjnego, którego realizacja ma na celu stymulować rozwój Spółki poprzez uatrakcyjnienie oferty, poprawę jakości, obniżenie kosztów zmiennych i pośrednich, usprawnienie organizacji i zarządzania kosztami. Zaznaczyć należy, iż założony zestaw zadań inwestycyjnych nie jest zamkniętym i ostatecznym. Może być poddany weryfikacji i zmianom odpowiednio do zmieniających się warunków i priorytetów. Na bieżąco prowadzone są weryfikacje strategii zarządzania marketingowego, mającego na celu wypracowywanie optymalnego portfela produktów według określonych rynków zbytu, odbiorców wg kryterium zyskowności.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W 2011 r. nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w ciągu ostatniego roku obrotowego. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających i uprawnienia osób zarządzających.

Rezygnacja Prezesa Zarządu p. Ireneusza Kaczmarka z dniem 26 kwietnia 2011 r. i powierzenie funkcji Prezesa Zarządu p. Waldemarowi Motyce z dniem 27 kwietnia 2011 r.

Powołanie z dniem 21 czerwca 2011 r. p. Waldemara Motyki jako Prezesa Zarządu oraz p. Sebastiana Ciechanowicza jako Członka Zarządu;

Odwołanie z dniem 31 października 2011r. Prezesa Zarządu p. Waldemara Motyki i powołanie go na stanowisko Wiceprezesa Zarządu;

Powołanie z dniem 31 października 2011r. p. Witolda Jesionowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu

Skład Zarządu:

1. Witold Jesionowski- Prezes Zarządu
2. Waldemar Motyka - Wiceprezes Zarządu
3. Agnieszka Maciejewska - Członek Zarządu
4. Sebastian Ciechanowicz - Członek Zarządu

Powołanie z dniem 25.05.2011 r. Przewodniczącego Rady Nadzorczej Hardex S.A. p. Krzysztofa Nowińskiego oraz Członka Rady Nadzorczej p. Krzysztofa Sędzikowskiego. Jednocześnie odwołano z funkcji członków Rady Nadzorczej Hardex S.A. p. Dariusza Zycha i p. Andrzeja Beśkiewicza;

Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej p. Krzysztofa Sędzikowskiego z dniem 20.11.2011 r.;

Odwołanie z dniem 21.11.2011r. Przewodniczącego Rady Nadzorczej p. Krzysztofa Nowińskiego oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej p. Romana Trębacza;

Powołanie z dniem 21.11.2011r. Przewodniczącego Rady Nadzorczej p. Wojciecha Grzybowskiego oraz Członka Rady Nadzorczej p. Pawła Sikorskiego.

Skład Rady Nadzorczej:

1. Wojciech Grzybowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Rafał Abratański – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Kinga Śluzek – Członek Rady Nadzorczej
4. Paweł Sikorski – Członek Rady Nadzorczej
5. Piotr Derlatka – Członek Rady Nadzorczej

Zasady powoływania, odwoływania i uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki.

- Zarząd składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków. Kadencja Zarządu trwa trzy lata i jest wspólna.
- Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na jego wniosek lub z własnej inicjatywy pozostałych członków Zarządu.
- Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów.
- Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu.

- Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.
- Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania i reprezentowania Spółki z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub statut dla pozostałych władz Spółki.

18. Umowy zawarte pomiędzy Hardex S.A., a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

W okresie 01.01. – 31.12.2011r. zostały zawarte umowy o pracę z Członkami Zarządu:

- Panem Waldemarem Motyką – Wiceprezesem Zarządu,
- Panią Agnieszką Maciejewską – Członkiem zarządu
- Panem Sebastianem Ciechanowiczem – Członkiem Zarządu na mocy których, w przypadku odwołania z funkcji Członka Zarządu przysługuje odprawa pieniężna w wysokości równej trzem miesięcznym wy nagrodeniom zasadniczym.

19. Wynagrodzenia, nagrody i korzyści osób zarządzających i nadzorujących.

Dane dotyczące wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały zamieszczone w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Spółki.

20. Stan posiadania akcji HARDEX S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Wg informacji posiadanych przez Spółkę, stan posiadania akcji Hardex S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę jest następujący:

Zarząd:

- a) Prezes Zarządu – Witold Jesionowski – nie posiada akcji
- b) Wiceprezes Zarządu – Waldemar Motyka: 492 akcje.
- c) Członek Zarządu – Agnieszka Maciejewska nie posiada akcji,
- d) Członek zarządu – Sebastian Ciechanowic nie posiada akcji.

2) Rada Nadzorcza:

- a) Przewodniczący Rady Nadzorczej – Roman Trębacz nie posiada akcji,
- b) Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – Rafał Abratański nie posiada akcji;
- c) Członek Rady Nadzorczej – Kinga Śluzek nie posiada akcji,
- d) Członek Rady Nadzorczej – Paweł Sikorski nie posiada akcji;
- e) Członek Rady Nadzorczej – Piotr Derlatka nie posiada akcji.

21. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA

Wg wiedzy Emitenta, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy posiadają:

- a) BBI Capital NFI S.A., który posiada 359 200 akcji tj. 31,51% udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.,
- b) Skarb Państwa, który posiada 260 938 akcji tj. 22,89% udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.
- c) IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych, który posiada 65 772 akcji tj. 5,77% udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.
- d) DM IDM S.A., który posiada 60 569 akcji tj. 5,31% udziałów w kapitale zakładowym HARDEX S.A.

BBI Capital NFI S.A. posiada 359 200 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 31,51% w ogólnej liczbie głosów.

Skarb Państwa posiada 260 938 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 22,89 % w ogólnej liczbie głosów.

IDEA Y FIZ Aktywów Niepublicznych posiada 65 772 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 5,77% w ogólnej liczbie głosów.

DM IDM S.A. posiada 60 569 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 5,31% w ogólnej liczbie głosów.

22. Informacje o znanych Hardex S.A. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Hardex S.A.

Specjalne uprawnienia kontrolne nie występują.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

25. Wskazanie ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Hardex S.A. oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Statut Hardex S.A. nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami na okaziciela Spółki. Obrót akcjami Hardex S.A., jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

26. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

1. Umowę o dokonanie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego wg stanu na 30.06.2011 oraz badania sprawozdania finansowego za 2011 rok zawarto w dniu 20 czerwca 2011 r. z firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. na okres 1 roku.
2. Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z w/w umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego wyniosła 35 000 zł + podatek VAT (za rok 2011). Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego za rok 2010 wyniosło 28 000 zł + podatek VAT.
3. Umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych z innych tytułów niż z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego nie występowały.

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

Brak postępowań.

Krosno Odrzańskie, 15 marca 2012r.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Witold Jesionowski	Prezes Zarządu	
Waldemar Motyka	Wiceprezes Zarządu	
Agnieszka Maciejewska	Członek Zarządu	
Sebastian Ciechanowicz	Członek Zarządu	