

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za 2011 rok

od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU.....	4
I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA.....	4
II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	9
POZOSTAŁE INFORMACJE	26
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I	38
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II	39
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU III.....	40

LIST PREZESA ZARZĄDU



Szanowni Państwo,

z prawdziwą satysfakcją pragnę w imieniu Zarządu Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. przedstawić sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2011.

Miniony rok z pewnością nie należał do łatwych i będziemy pamiętać ten okres jako rok walki Europy z konsekwencjami kryzysu. I choć może się wydawać, że dotyczył on strefy politycznej, to przede wszystkim skutki odczuli przedsiębiorcy. Negatywne ratingi niektórych państw z dawnego bloku wschodniego, trudne do przewidzenia konsekwencje kryzysu w Grecji, Włoszech czy też Hiszpanii oraz wciąż niepewna sytuacja gospodarcza krajów skandynawskich niewątpliwie przełożyły się na sytuację rodzimej gospodarki. Nie ominęły one także P.P.H. WADEX S.A.- trwające spowolnienie sprawiło, że rok 2011 był okresem słabnącej koniunktury w branży budowlanej o trudnym do przewidzenia rozmiarze, czego efektem były korekty prognoz wyników Spółki na rok 2011.

Mimo negatywnych wydarzeń w europejskiej gospodarce przekładających się również na sytuację w kraju uzyskane wyniki ekonomiczne możemy uznać za jedne z lepszych w całej historii naszej firmy.

Spektakularnym sukcesem w mijającym roku był niewątpliwie debiut na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Po niespełna trzech latach funkcjonowania na rynku alternatywnym NewConnect P.P.H. WADEX S.A. wstąpił w elitarnie grono spółek notowanych na tym parkiecie.

Spółka została również doceniona w notowaniach ważniejszych rankingów - znalazła się w prestiżowym gronie Diamentów Forbesa 2011 – przedsiębiorstw, które w ostatnich trzech latach najbardziej dynamicznie zwiększyły swoją wartość oraz po raz siódmy otrzymała certyfikat Przedsiębiorstwa Fair Play. Ponadto środowisko pracodawców zatrudniających osoby niepełnosprawne w prowadzonych przez siebie rankingach również wyróżniło Spółkę.

Szczególne podziękowania chcę skierować do naszych Akcjonariuszy za wsparcie dla wszelkich działań prowadzonych przez Spółkę. Wyrazy szacunku składam naszym klientom i partnerom handlowym za owocną współpracę, zaufanie i lojalność.

Słowa uznania kieruję się całej załogi P.P.H. WADEX S.A., dzięki której zaangażowaniu i ofiarności osiągnęliśmy wymierne rezultaty ekonomiczne. Zapraszam Państwa serdecznie do zapoznania się z niniejszym raportem.

Z poważaniem,

Zbigniew Piechociński

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU

I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA

Wstęp

Zarząd Przedsiębiorstw Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011, sporządzone w oparciu o § 91 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku „w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim” (Dz. U.09.33.259).

Przedmiot działalności Spółki

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe WADEX S.A. („Emitent”, „Przedsiębiorstwo”, „Spółka”) jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją systemów odprowadzania spalin (inaczej systemów kominowych) ze stali nierdzewnych oraz akcesoriów związanych z tymi systemami. Oferowane systemy w znaczącej większości wytwarzane są na podstawie dokumentacji technicznej opracowanej przez dział technologiczny przedsiębiorstwa. Systemy kominowe wykorzystywane są w budownictwie mieszkaniowym, gdzie pełnią funkcję układów odprowadzających spaliny wytwarzane przez urządzenia grzewcze oraz jako elementy kominów przemysłowych.

Drugim obszarem działalności Emitenta jest handel akcesoriami i elementami systemów odprowadzania spalin, których nie ma w ofercie produkcyjnej. Jest to związane ze strategią handlową Spółki nastawionej na kompleksową obsługą klienta w segmencie systemów odprowadzania spalin. Oferowane wyroby produkowane są przez innych producentów bezpośrednio na zlecenie Emitenta (stalowe i aluminiowe rury elastyczne, system odprowadzania spalin WK, systemy kominowe z tworzyw sztucznych, akcesoria kominowe).

Trzecim obszarem działalności Emitenta jest kooperacja. Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach nierdzewnych, Spółka wykonuje w ramach kooperacji półprodukty oraz wyroby gotowe niezwiązane z systemami odprowadzania spalin. Ich produkcja odbywa się na podstawie dokumentacji dostarczonej przez zlecniodawcę bądź też w oparciu o opracowania własne działu konstrukcyjno-technologicznego Emitenta.

Dzięki ugruntowanej pozycji Emitenta na rynku podmiotów zajmujących się obróbką blach nierdzewnych oraz aktywności doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tę część swojej aktywności produkcyjnej.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada stały wzrost udziału tego obszaru działalności Spółki w strukturze przychodów ze sprzedaży. Ma to również odzwierciedlenie w planowanych działaniach inwestycyjnych kładących szczególny nacisk na rozbudowę bazy produkcyjnej pod ten segment aktywności produkcyjnej.

Debiut Spółki na GPW w Warszawie

W dniu 12 stycznia 2011 roku – po niespełna 3 latach funkcjonowania Spółki na parkiecie alternatywnym NewConnect - akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Spółka nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem w podmiotach trzecich. Nie tworzy grupy kapitałowej.

W 2011 roku Emitent nie dokonywał inwestycji krajowych i zagranicznych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi, poza niżej wymienionymi. Podmioty powiązane zostały określone w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem.

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

- Komin Service Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka powiązana jest przez Pana Zbigniewa Piechocińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, będącego współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającej 40% jej udziałów.
- S&P Logistic Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – współnikami S&P Logistic Sp. z o. o. są Komin Service Sp. z o. o., posiadająca 50% jej udziałów oraz COM-BUD Sp. z o. o. posiadająca 50% jej udziałów. Spółka powiązana jest przez Pana Zbigniewa Piechocińskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającej 40% jej udziałów. Spółka powiązana jest również przez Pana Tomasza Skrzypczaka – Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, będącego współnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającego 51% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Bożenę Skrzypczak – będącą do dnia 16.06.2011 r. Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, będącej współnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającej 49 % jej udziałów.
- COM-BUD sp. z o.o. – współnikami spółki jest Pan Tomasz Skrzypczak i Pani Bożena Skrzypczak.
- Primavera Krystyna Piechocińska – działalność gospodarcza Pani Krystyny Piechocińskiej, będącej od dnia 12.12.2006 r. Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, żony Zbigniewa Piechocińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Spółka nie przeprowadziła istotnych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

3. Wynagrodzenia odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2011 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2010 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	343	309
	Dyrektor Zarządzający	72	73
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	79	45
	Dyrektor Handlowy	186	156

Imię i nazwisko	Funkcja	Utworzona rezerwa na premie za rok 2011 w kwocie 85 (w tys. zł)	Premia za 2010 – wypłacona w 2011 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	43	55
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	43	55

Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 02/03/2011 z dnia 29.03.2011 r., przyjęła do stosowania regulamin premiowania Członków Zarządu na rok 2011 r.

Dnia 27.03.2012r. Rada Nadzorcza uchwałą nr 02/03/2012 r. przyjęła do stosowania regulamin premiowania Członków Zarządu na rok 2012.

Rada Nadzorcza - wynagrodzenia

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2011 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2010 (w tys. zł)
Janusz Rybka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16	8
Tomasz Skrzypczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	20	16
Bożena Skrzypczak	Członek Rady Nadzorczej (kadencja do 16.06.2011)	2	4
Ewa Pawelec	Członek Rady Nadzorczej	7	4
Krystyna Piechocińska	Członek Rady Nadzorczej	7	4
Bożena Jarzyna	Członek Rady Nadzorczej (kadencja od 16.06.2011)	5	0

4. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Emitent nie zawarł z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie miało nastąpić w wyniku połączenia Emitenta przez przejęcie.

5. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Łączna liczba i wartość wszystkich akcji Emitenta

Seria akcji	rodzaj	liczba akcji	wartość nominalna	kapitał zakładowy z akcji	udział procentowy w kapit. zakładowym	liczba głosów na WZ	udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
A1	imienne	1 400 000,00	0,20	280 000,00	42,33%	2 800 000	59,48%
A2	zwykłe	1 400 000,00	0,20	280 000,00	42,33%	1 400 000	29,74%
B	zwykłe	200 000,00	0,20	40 000,00	6,05%	200 000	4,25%
C	zwykłe	307 282,00	0,20	61 456,40	9,29%	307 282	6,53%
suma		3 307 282,00		661 456,40	100,00%	4 707 282	100,00%

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego, tj. 27.04.2012 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% akcji	liczba głosów	% głosów
Zbigniew Piechociński	1 305 798	39,37	2 002 798	42,53
Tomasz Skrzypczak	1 290 000	39,00	1 990 000	42,27

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

Dane osobowe	funkcja	Stan na 31.12.2011	Wartość nominalna na 31.12.2011	Zmiana stanu	Stan na 27.04.2012	Wartość nominalna na 27.04.2012
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	1 305 798	261 159,60	brak	1 305 798	261 159,60
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	0	0	brak	0	0
Janusz Rybka	Przewodniczący RN	5 000	1000,00	brak	5 000	1000,00
Tomasz Skrzypczak	Z-ca Przewodniczącego RN	1 290 000	258 000,00	brak	1 290 000	258 000,00

Krystyna Piechocińska	Członek RN	0	0	brak	0	0
Bożena Jarzyna	Członek RN	0	0	brak	0	0
Ewa Pawelec	Członek RN	0	0	brak	0	0

W dniu 12 października 2011 r. Prezes Zarządu Emitenta poinformował, iż w następujących dniach dokonał zakupu akcji na okaziciela Emitenta:

10 października 2011 r. – 1412 szt. po średniej cenie 7,13 zł,

11 października 2011 r. – 2308 szt. po średniej cenie 7,64 zł.

Zakup akcji nastąpił na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach sesji zwykłych.

6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada informacji o umowach, które mogą spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W dniu 12.12.2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy udzieliło Spółce zgody na skup akcji własnych celem ich umorzenia lub dalszej odsprzedaży. Wysokość środków jaka została przeznaczona na nabycie akcji własnych w ramach Programu Odkupu wynosi 1.914.000 zł, natomiast cenę skupowanych akcji ustalono w przedziale nie niższą niż 6,50 zł za jedną akcję i nie wyższą niż 11,60 za jedną akcję.

Spółka rozpoczęła realizację Programu Odkupu w dniu 14.12.2011 r., który trwał będzie maksymalnie do dnia 30.11.2012 r. lub do dnia wyczerpania środków finansowych przeznaczonych na realizację Programu. Po zakończeniu Programu Odkupu Zarząd Spółki podejmie decyzję co do umorzenia nabytych akcji własnych bądź o dalszej ich odsprzedaży.

Do końca 2011 r. Spółka w ramach realizacji programu Odkupu Akcji skupiła łącznie 1 811 szt. akcji własnych o wartości nominalnej 0,20 zł każda, po średniej jednostkowej cenie nabycia 7,96 zł za akcję, stanowiących 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonania 1 811 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 0,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 27.04.2012 r. Spółka, w ramach realizacji programu odkupu, od dnia rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, tj. 14.12.2011 r. do dnia 26.04.2012 r. (włącznie) skupiła 33 942 akcji własnych o wartości nominalnej 0,20 zł każda, po średniej jednostkowej cenie nabycia 7,78 zł za akcję, co stanowi 1,03.% udziału w kapitale zakładowym

Spółki, uprawniających do 33 942 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 0,72% udziału w ogólnej liczbie głosów Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

9. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok obrotowy 2011, tj. za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011 r., przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok obrotowy 2011 oraz porównywalne dane za rok obrotowy 2010. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym, zgodnie z polityką rachunkowości przyjętą przez Zarząd Spółki opartą o przepisy Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 z późniejszymi zmianami.

Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok są zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

Wybrane dane finansowe za rok 2011 przedstawia poniższa tabela.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010	od 01.01.2011 do 31.12.2011	od 01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 614	22 387	5 221	5 591
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 346	3 969	567	991
Zysk (strata) brutto	2 525	3 897	610	973
Zysk (strata) netto	2 156	3 344	521	835
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 343	5 429	566	1 356
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-750	-3 733	-181	-932
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	883	-9 369	213	-2 340
Przepływy pieniężne netto, razem	2 476	-7 673	598	-1 916
Aktywa, razem	22 623	20 673	5 122	5 220
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 448	11 078	2 139	2 797
Zobowiązania długoterminowe	62	297	14	75
Zobowiązania krótkoterminowe	2 782	4 334	630	1 094
Kapitał własny	13 175	9 595	2 983	2 423
Kapitał zakładowy	661	600	150	152
Liczba akcji (w szt.)	3 307 282	3 000 000	3 307 282	3 000 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,65	1,11	0,16	0,28
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,65	1,11	0,16	0,28
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,98	3,20	0,90	0,81
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,98	3,20	0,90	0,81
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,50	3,00	0,11	0,76

Rok obrotowy 2011 zamknął się wynikiem finansowym netto o prawie 35% gorszym niż to miało miejsce w roku 2010, przy sprzedaży gorszej o niespełna 4%. Wzrost cen stali - materiału podstawowego do produkcji, jak też sytuacja na rynku krajowym i na rynkach eksportowych, zmuszająca do zastosowania wyższych poziomów rabatowania dla odbiorców, to zasadnicze powody obniżenia poziomu zysku netto.

Zwiększeniu uległ kapitał własny Spółki, który w porównaniu z rokiem 2010 wzrósł o prawie 37%.

O ile rok 2010 zamknął się wartością zysku na jedną akcję na poziomie 1,11 zł, to w roku 2011 był niższy i wyniósł 0,65 zł.

Wartość księgowa przypadająca na jedną akcję wzrosła w porównaniu do roku 2010 o prawie 25%.

Podstawowe wskaźniki rentowności, przedstawione w tablicy poniżej, w związku z wypracowanym niższym zyskiem netto uległy również zmianie, pozostając jednak w dalszym ciągu na poziomie bezpiecznym.

Wskaźnik rentowności majątku z bardzo wysokiego poziomu, uzyskanego w 2010 roku spadł do wartości 9,53%, pozostając jednak w dalszym ciągu na poziomie bezpiecznym.

Rentowność netto uległa obniżeniu w porównaniu z rokiem 2010 o prawie 5 punktów procentowych i osiągnęła wartość 9,98%.

Rentowność kapitału własnego w porównaniu do roku 2010 obniżyła się przeszło o 50%, pozostając mimo wszystko na poziomie bezpiecznym.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	2011	2010
Rentowność majątku (ROA)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8%	9,53%	16,18%
Rentowność netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8%	9,98%	14,93%
Rentowność kapitału własnego (ROE)			
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25%	16,36%	34,85%

Analizując podstawowe wyniki finansowe, uzyskane w 2011 r. i porównując je z uzyskanymi w roku 2010, kiedy to sprzedaż była na poziomie zbliżonym, należy stwierdzić, że występujące w roku 2011 zjawiska pogorszenia koniunktury gospodarczej odcisnęły swoje piętno na uzyskanych przez Spółkę wynikach.

Zawirowania na rynku stali nierdzewnej, występujące ze szczególnym nasileniem w pierwszej połowie roku, jak też ogromna presja odbiorców towarów handlowych na poprawę warunków handlowych, spowodowały pogorszenie rentowności sprzedaży.

Istotnym elementem, mającym wpływ na wypracowany w 2011 roku wynik był spadek w sprzedaży w sektorze kooperacji, charakteryzującym się znacząco wyższą marżowością niż sprzedaż w sektorze handlowym czy też eksportu systemów kominowych. Mimo, że te kierunki sprzedaży zanotowały w

2011 roku ponad 10% wzrost sprzedaży w stosunku do roku wcześniejszego, praktycznie kompensując spadek sprzedaży w sektorze kooperacyjnym, to nie były w stanie dokonać tego w przypadku wypracowanej marży.

Nic nie zapowiada szybkiej poprawy sytuacji gospodarczej tak w kraju jak i w strefie krajów należących do Unii Europejskiej. Mimo, że pierwsze miesiące 2012 roku charakteryzują się wyższą sprzedażą niż to było w analogicznym okresie roku ubiegłego, to nie przekłada się to bezpośrednio na podobną poprawę wyników finansowych.

Na pewno istotna będzie odbudowa koniunktury na rynku kooperacyjnym, który zanotował w pierwszych miesiącach 2012 roku bardzo dobre wyniki. Sektor kominowy nie wykazuje jednak podobnych oznak ożywienia, ale też nie widać tu wyraźnych oznak kryzysowych.

Emitent, biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach swojej aktywności produkcyjno-handlowej, postawił sobie za cel, wykorzystując dywersyfikację oferty handlowej osiągnięcie w 2012 roku podobnego poziomu sprzedaży jak w roku 2011 przy znacząco lepszych wynikach finansowych. Pierwsze miesiące 2012 roku, jak wspomniano wcześniej, pozwalają sądzić, że zamierzony cel uda się osiągnąć.

2. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W 2011 roku zaistniały następujące zdarzenia, które miały istotny wpływ na wygenerowane w tym okresie wyniki oraz zmianę ich prognozy.

Dnia 07.11.2011 roku Emitent raportem bieżącym 42/2011 dokonał korekty prognozy wyniku finansowego na rok 2011 podanego w prospekcie emisyjnym, zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 roku. Prognozowany wynik uwzględniał przychód pochodzący ze sprzedaży przysługujących Emitentowi praw do użytkowania wieczystego działek nr 2/9, 2/10 i 2/18 w obrębie Tarnogaj, położonych we Wrocławiu przy ul. Czesława Klimasa 45 na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 10 czerwca 2010 r. Ze względu na zawarcie w dniu 7 września 2011 r. aneksu do ww. umowy, na podstawie którego przesunięciu do dnia 30 maja 2012 r. uległ termin zawarcia umowy przyrzeczonej, a tym samym prognozowany wynik finansowy na rok 2011 został skorygowany o planowaną wartość przychodów ze sprzedaży wspomnianych wcześniej praw do użytkowania wieczystego.

Dnia 22.11.2011 roku Emitent raportem bieżącym 45/2011 dokonał drugiej z kolei korekty wyniku finansowego na rok 2011 podanej w raporcie bieżącym 42/2011. Spotkania z kluczowymi odbiorcami w sektorze kooperacyjnym, jak też asortymentem systemów odprowadzania spalin doprowadziły do jednoznacznego wyartykułowania zamówień inwestycyjnych wykonanych w całości bądź też znacząco zaawansowanych w toku produkcji Emitenta, które to nie zostaną sfinalizowane do końca 2011 roku. Korekta wyniku prognozowanego na rok 2011 podana w raporcie 45/2011 została dokonana o wartość kontraktów, przesuniętych do realizacji na rok 2012.

Dnia 02.03.2012 roku Emitent raportem bieżącym nr 15/2012 dokonał trzeciej z kolei korekty wyniku finansowego na rok 2011, podanej w raporcie 45/2011. Zasadniczym powodem, który miał wpływ na obniżenie wyniku finansowego na rok 2011 było niespodziewane wycofanie się kluczowego odbiorcy, z sektora kooperacji, z finalizacji istotnego zamówienia, przewidzianego do realizacji jeszcze w 2011 roku i przesunięcie go na pierwszy kwartał 2012 roku. Również rezygnacja klienta, z obszaru krajów skandynawskich, z odbioru jeszcze w 2011 roku zamówionej dużej partii towaru miała istotny wpływ

na końcowy wynik 2011 roku.

Dnia 28.03.2012 r., raportem bieżący nr 19/2012 Zarząd Spółki dokonał korekty prognozy, zamieszczonej w raporcie bieżącym nr 15/2012 z dnia 02 marca 2012 r. Decyzja została podjęta z uwagi na wprowadzone korekty w obszarze utworzonych rezerw, jak też w związku z aktualizacją podatku odroczonego. Obniżenie prognozy na rok 2011 dotyczyło obszaru zysku operacyjnego oraz zysku brutto i netto. Nie dotyczyło zmian w obszarze przychodów ze sprzedaży.

3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług

Emitent 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. Układy kominowe wykorzystywane są w budownictwie mieszkaniowym, stanowiąc kluczowy element systemów odprowadzania spalin, wytwarzanych przez urządzenia grzewcze, jak też w budownictwie przemysłowym jako części składowe systemów spalinowych czy też instalacji technologicznych.

Oferta Emitenta obejmuje układy jedno- i dwucienne 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 latach 2006-2011 zmniejszył się z **85%** w 2007 roku do **72 %** w 2011 roku.

Drugim obszarem działalności Emitenta jest handel akcesoriami i elementami układów kominowych. Są to wyroby dostarczane przez innych producentów bądź też produkowane na zlecenie. Tak skonstruowana oferta handlowa daje szansę na kompleksową obsługę odbiorcy, który może dokonać zakupu materiałów służących do wyposażenia kotłowni bądź też montażu gotowego systemu kominowego w Spółce.

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, niezwiązane z systemami odprowadzania spalin. Ich wytwarzanie 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 cienkich oraz pracy w terenie doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tą część swojej działalności. Udział kooperacji w całości przychodów ze sprzedaży produktów Spółki kształtował się na poziomie **18%** w 2011 roku, z wyraźną tendencją wzrostową (udział 6,1% w roku 2007).

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

Technologia wytwarzania układów odprowadzania spalin w swojej zasadniczej istocie nie zmieniła się na przestrzeni ostatnich lat. Głównym elementem systemu jest rura stalowa, wykonana techniką zwijania i spawania plazmowego na automatach spawalniczych. Jej średnica zależy od typu i mocy urządzenia grzewczego, do którego jest przeznaczona. Pozostałe elementy systemu to m.in. trójniki, kolana, wyczystki, parasole, płyty dachowe i adaptory.

Systemy odprowadzania spalin w ofercie Emitenta można podzielić na kilka grup asortymentowych, w zależności od rodzaju zastosowanego paliwa i typu urządzenia grzewczego:

- **SPU** – jednościenne systemy kominowe, wykonywane z blachy nierdzewnej. Przeznaczone do odprowadzania spalin z urządzeń grzewczych, opalanych olejem opalowym lub gazem. Stosowane w budownictwie mieszkaniowym jako wkłady do istniejących kominów ceramicznych oraz do stalowych lub żelbetonowych kominów przemysłowych.
- **DWW** – dwuścienne systemy kominowe - systemy izolowanych elementów dwuściennych, wykonanych ze stali nierdzewnej. Przeznaczone do kotłów opalanych gazem lub olejem opalowym. Umożliwiają szybkie zbudowanie komina zewnętrznego, mocowanego do budynku lub oddzielnej konstrukcji wsporczej.
- **TURBO** – spalinowo – powietrzny system kominowy, wykonany ze stali nierdzewnej. System przeznaczony jest do kotłów z zamkniętą komorą spalania i kondensacyjnych, opalanych gazem lub olejem opalowym. W wersji koncentrycznej zbudowany jest z dwóch współosiowych przewodów: wewnętrznego do odprowadzania spalin oraz zewnętrznego do zasysania powietrza. W rozwiązaniu rozdzielczym przewody powietrzny i spalinowy prowadzone są oddzielnie.
- **SPUk, DWWk** – systemy kominowe jedno i dwuścienne, wykonane ze stali nierdzewnej. Przeznaczone do kotłów kondensacyjnych, wyższej mocy, opalanych gazem lub olejem opalowym.
- **SPUż, DWWż** – systemy kominowe jedno i dwuścienne, wykonane z blachy żaroodpornej o grubości 1 mm. Przeznaczone do kotłów opalanych drewnem i paliwami stałymi.
- **HT** – system dwuściennych, izolowanych przewodów kominowych, wykonanych ze stali nierdzewnej, z płaszczem zewnętrznym w wersji lakierowanej bądź też błyszczącej, przeznaczony do kotłów opalanych drewnem. System opracowany przez Emitenta na zlecenie odbiorcy z rynku skandynawskiego – firmy Vento Nordic z Danii. Firma Vento Nordic ma wyłączność na sprzedaż systemu HT na obszarze Skandynawii (Dania, Szwecja, Norwegia i Finlandia). Poza tym obszarem Emitent może prowadzić dystrybucję samodzielnie.

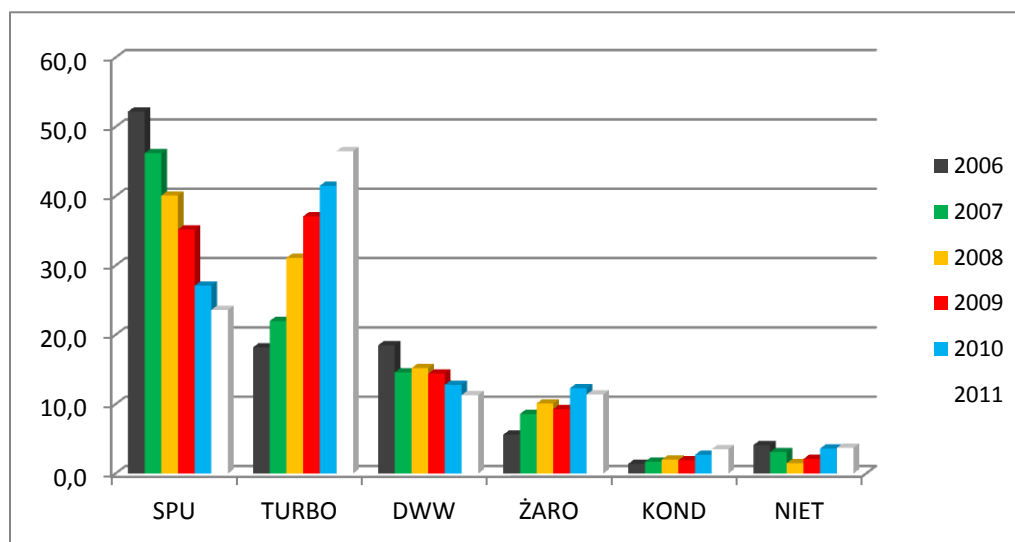
Sprzedaż systemów odprowadzania spalin prowadzona jest przez Dział Handlowy Emitenta na podstawie zamówień klientów, składanych w formie pisemnej, drogą elektroniczną, faxową lub listowną. Następnego dnia po wpłynięciu, potwierdzany jest klientowi pisemnie termin i sposób dostawy zamówionego towaru. Realizacja zamówień trwa do 7 dni (zamówienia typowe) do 14 dni (zamówienia nietypowe). Wysyłka towaru na terenie kraju realizowana jest za pośrednictwem firm transportowych lub w przypadku przesyłek małogabarytowych, spedycją (paczki i pojedyncze palety). Zamówienia realizowane w ramach współpracy kooperacyjnej przyjmowane i potwierdzane są podobnie jak zamówienia kominowe. Ich produkcja dostosowywana jest do terminów określonych przez klientów i ustalana w ramach miesięcznych bądź też kwartalnych planów produkcyjnych.

Serwis gwarancyjny systemów kominowych zapewnia sprzedawca/dystrybutor. Koszty przeglądów gwarancyjnych ponosi użytkownik. Emitent po dokonaniu sprzedaży systemu nie ponosi żadnych kosztów ani ryzyka, za wyjątkiem reklamacji, które mogą się pojawić praktycznie tylko w sytuacjach eksploatacji systemów kominowych niezgodnie z ich przeznaczeniem lub w środowisku o wysokiej emisji środków stanowiących zagrożenie dla stali nierdzewnej (chlor i związki wolnego chloru, bromki, jodki).

Od początku działalności Emitent oferował swoje produkty na rynkach zagranicznych. Początkowo, istotnym ograniczeniem w tym zakresie, były certyfikaty europejskie CE, które to stanowiły

przepustkę na rynki zagraniczne. Od momentu wejścia Polski do UE i procesu harmonizacji norm polskich z ustawodawstwem UE procedury istotnie się uprościły. W chwili obecnej Emitent posiada certyfikaty CE na wszystkie swoje wyroby zaliczane do grupy kominowych. Główne kierunki eksportu to kraje skandynawskie, republiki nadbałtyckie, a także Niemcy, Czechy, Austria oraz Słowacja.

Udział poszczególnych typów systemów kominowych w ofercie Emitenta zmieniał się na przestrzeni ostatnich lat. Zachodzące zmiany ilustruje poniższy wykres.



Asortyment w grupie handlowej składa się z następujących systemów:

- **Aluflex i Stalflex** - system rur giętych, stosowanych w układach odprowadzania spalin (Stalflex) i systemach wentylacyjnych (Aluflex). Zastosowana technologia wytwarzania pozwala na uzyskanie doskonałej elastyczności prowadzenia przewodu jak i możliwości osiowego ściśnięcia. Asortyment w całości produkowany na zlecenie Emitenta, który zajmuje się wyłącznie konfekcjonowaniem i sprzedażą dostarczonego towaru.
- **WK** – system przewodów przyłączeniowych, wykonanych z blachy stalowej o grubości 2 mm. Przeznaczony do odprowadzania spalin do przewodów kominowych z palenisk opalanych paliwami stałymi. Elementy systemu (rury stalowe oraz kształtki) wytwarzane są na zlecenie Emitenta przez firmę kooperującą się przez W zakładzie Emitenta następuje konfekcjonowanie rur i kształtek oraz wykonywanie na zlecenie klientów elementów nietypowych.
- **akcesoria kominowe** – rotowenty, turbowenty, regulatory ciągu i inne elementy montowane w systemach odprowadzania spalin.
- **systemy kominowe z PP** – elementy systemów kominowych, wykonane z tworzywa sztucznego, przeznaczone do stosowania w połączeniu z kondensacyjnymi układami grzewczymi Emitent jest dystrybutorem tego systemu na terenie Polski. Należy podkreślić, że system ten jest kompatybilny z produkowanymi przez Emitenta systemami kominowymi, wykonanymi ze stali nierdzewnej.

Coraz większe znaczenie w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta odgrywa trzeci obszar aktywności - kooperacja. Pod pojęciem kooperacja mieści się sprzedaż produktów i usług związanych z przetwarzaniem blach cienkich w szczególności nierdzewnych. Ten obszar aktywności nie ma bezpośredniego związku z systemami kominowymi. Najczęściej w ramach kooperacji oprócz

samego wyrobu wykonuje się dokumentację technologiczną, a niejednokrotnie design zamawianego produktu. Produkcja kooperacyjna w cenie zawiera zdecydowanie większą wartość dodaną wynikającą ze skomplikowania wyrobu lub złożoności usługi, konieczności opracowania i wdrożenia dokumentacji technologicznej, jak też opracowania designu oraz nisko wolumenowego charakteru zleceń. Usługi kooperacyjne nabierają w ostatnim okresie coraz większego znaczenia na rynku krajowym jak i na rynkach krajów europejskich. Firmy, poszukując oszczędności kosztów starają się optymalizować strukturę swojej produkcji zlecając na zewnątrz wytwarzanie półwyrobów czy też wybranych wyrobów ze swojej oferty handlowej. Wiele przedsiębiorstw, przekształcając swoją strukturę produkcji i dostosowując się do realiów rynkowych staje się montowniami wyrobu finalnego bądź też dystrybutorami wyrobów, wykonywanych w całości przez podmioty zewnętrzne.

Emitent współpracuje z wieloma firmami tak krajowymi jak i zagranicznymi, będącymi liderami w swojej branży a szukającymi kooperantów do produkcji małoseryjnych półwyrobów, jak też wyrobów gotowych. Nawiązane już kontakty i opinia o szerokiej ofercie usługowej przedsiębiorstwa sprawiają, że ilość nowych zapytań ofertowych systematycznie rośnie.

Obszary szczególnej aktywności produkcyjnej Emitenta w zakresie kooperacji to głównie:

- elementy obudów bądź też gotowe obudowy szerokiej gamy urządzeń przemysłowych i użytkowych,
- elementy konstrukcji i wyposażenia pojazdów dla przemysłu motoryzacyjnego,
- elementy wyposażenia jak też kompleksowe wyposażenie pomieszczeń sanitarnych, socjalnych i biurowych,
- elementy wyposażenia zakładów sektora spożywczego, szpitali i obiektów użyteczności publicznej,
- elementy systemów wentylacyjnych i klimatyzacyjnych.

W ramach optymalizacji kosztów, Emitent w części procesu produkcyjnego posiłkuje się outsourcingiem. Działania te mają na celu uwolnienie mocy produkcyjnych i siły roboczej, niezbędnych do wykonywania bardziej zaawansowanych technologicznie i organizacyjnie części procesu produkcyjnego oraz obniżkę kosztów.

Emitent systematycznie modernizuje i rozbudowuje swój park maszynowy. Ma to na celu eliminację lub znaczące ograniczenie prac wykonywanych ręcznie. Temu celowi służy również proces rozkooperowania własnej, najmniej skomplikowanej części produkcji. Zlecenie najprostszych prac podwykonawcom ma na celu bardziej efektywne wykorzystanie doświadczenia pracowników oraz specjalistycznych maszyn. Obecnie około 15% prac produkcyjnych zleczanych jest na zewnątrz. Emitent prowadzi również aktywne działania, mające na celu osiągnięcie wyższego poziomu automatyzacji produkcji, a co za tym idzie zwiększenia rentowności.

Sprzedaż w podziale na grupy w latach 2007-2011 (tys. PLN)	2011	2010	2009	2008	2007
Sprzedaż usług	41,0	49,0	52,0	113,0	140,3
Sprzedaż materiałów	0,0	71,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż towarów	2.155,0	1.982,0	2.260,0	2.360,0	1.955,0
Sprzedaż produktów	19.408,0	20.274,0	17.971,0	21.210,0	22.002,0

Pozostała sprzedaż	10,0	11,0	16,0	21,0	17,0
Razem, w tym	21.614,0	22.387,0	20.298,0	23.703,0	24.114,0
Sprzedaż krajowa	17 583,0	18.827,0	16.702,0	18.351,0	17.993,0
Sprzedaż eksportowa	4 031,0	3.560,0	3.596,0	5.352,0	6.121,0

Emitent oferuje swoje produkty w przeważającej mierze na rynku polskim. Eksport odbywa się w kierunku krajów skandynawskich, republik nadbałtyckich oraz Niemiec, Austrii i Czech. Utrzymanie znaczącej pozycji na rynkach eksportowych, mimo utrzymujących się zjawisk kryzysu, jest efektem systematycznego realizowania wypracowanej strategii oraz nabytego doświadczenia w projektowaniu systemów kominowych na rynku skandynawskim. Oferowane tam systemy muszą spełniać bowiem specyficzne normy konstrukcyjne i technologiczne, ponieważ eksploatowane są w specyficznych i zmiennych warunkach atmosferycznych charakterystycznych dla tego regionu.

Sprzedaż w podziale na profile działalności w latach 2007-2011 [tys. PLN]	2011	2010	2009	2008	2007
Systemy kominowe	15 517,0	15.419,0	15.666,0	19.850,0	20.397,0
Kooperacja	3 942,0	5.057,0	2.372,0	1.493,0	1.762,0
Działalność handlowa	2 155,0	1.911,0	2.260,0	2.360,0	1.955,0
Przychody ogółem	21 614,0	22.387,0	20.298,0	23.703,0	24.114,0

Struktura sprzedaży w podziale na profile działalności w latach 2007-2011 [%]	2011	2010	2009	2008	2007
Systemy kominowe	71,8	68,9	77,2	83,7	84,6
Kooperacja	18,2	22,6	11,7	6,3	7,3
Działalność handlowa	10,0	8,5	11,1	10,0	8,1
Przychody ogółem	100	100	100	100	100

W roku 2011, w porównaniu do roku 2010, nastąpił wzrost udziału w sprzedaży całkowitej Emitenta systemów kominowych (wzrost sprzedaży eksportowej o prawie 3% w stosunku do roku 2010), jak też, po dynamicznym wzroście w ostatnich latach spadek udziału kooperacji o przeszło 4%. Udział przychodów generowanych przez segment handlowy jest w prezentowanych okresach stabilny.

Struktura przychodów Emitenta zmienia się w analizowanym okresie w powiązaniu z realizacją strategii rozwoju. Jednym z głównych założeń długoterminowych planów Emitenta jest osiągnięcie jak największego uniezależnienia od branży systemów odprowadzania spalin i systematyczne

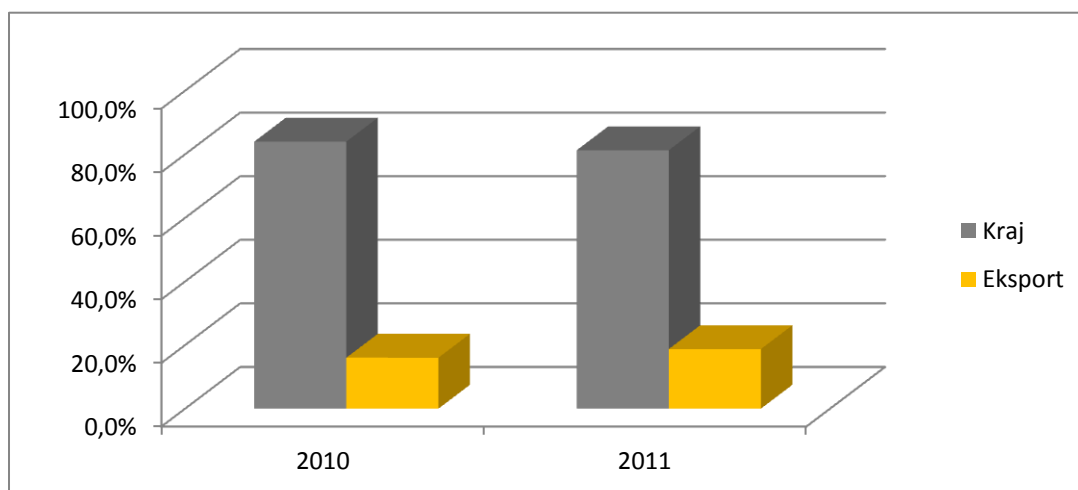
zwiększanie w strukturze przychodów segmentu kooperacji. Obszar ten charakteryzuje się znacząco wyższymi marżami i jednocześnie jest znacznie mniej narażony na ryzyko zmian cen surowców (ryzyko przejmuje na siebie zlecający). Nieznaczny spadek udziału tego kierunku aktywności w działalności Emitenta w 2011 roku nie zmienia w żaden sposób nakreślonego kierunku rozwoju.

Mimo trwałego miejsca działu kooperacji w przychodach Emitenta głównym kierunkiem aktywności handlowej Spółki jest krajowy rynek systemów kominowych. Kluczowymi odbiorcami systemów kominowych na tym rynku pozostają hurtownie instalacyjne, które zdominowały handel tymi artykułami w Polsce.

4. Informacje o rynkach zbytu

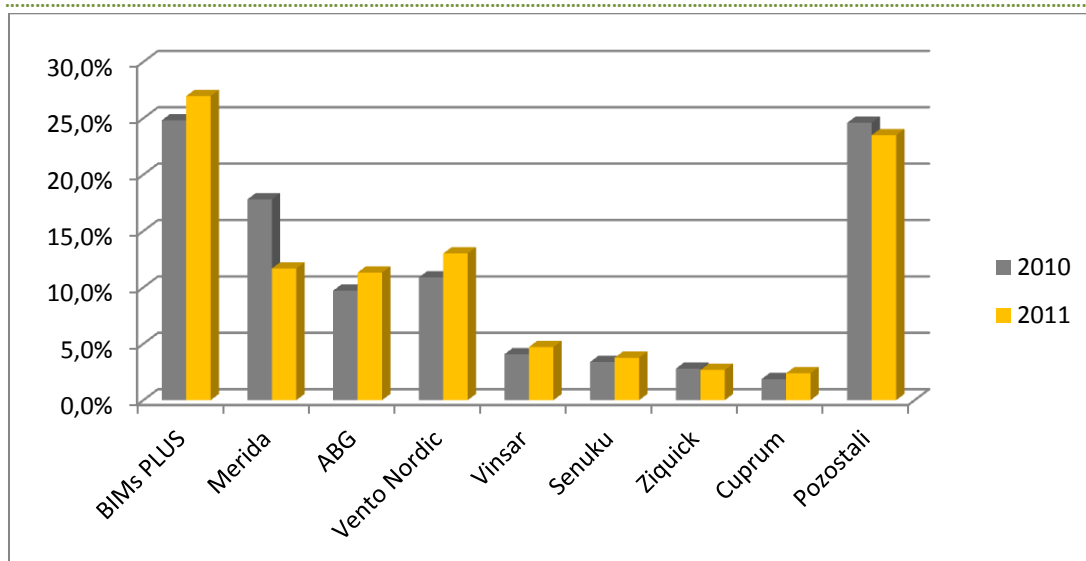
Struktura sprzedaży:

Zamieszczony poniżej wykres przedstawia strukturę sprzedaży Emitenta w ostatnich 2 latach.



W bezpośredniej sprzedaży dominuje sprzedaż na rynek krajowy, która zarówno w 2010 i w 2011 roku przekroczyła 80% ogólnych przychodów ze sprzedaży. O ile w 2011 roku sprzedaż na rynek krajowy była niższa o prawie 7% w stosunku do roku 2010, to w przypadku sprzedaży na eksport zanotowano wynik o przeszło 12% lepszy. Udział sprzedaży na eksport jest w rzeczywistości wyższy, lecz jest to sprzedaż realizowana przez odbiorców Emitenta, szczególnie w sektorze kooperacyjnym.

Poniższy wykres ilustruje udziały kluczowych odbiorców w strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta w ostatnich 2 latach.



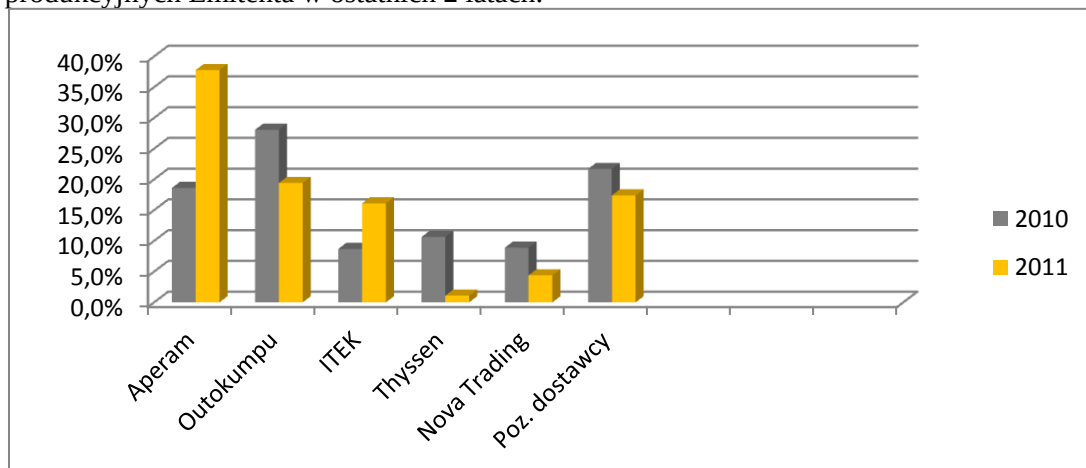
Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży rozumianym jako co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem, u Emitenta w roku obrotowym 2011, posiadali następujący odbiorcy:

- BIMS PLUS Sp. z o. o, Sp. k. z siedzibą w Poznaniu - sprzedaż, która stanowiła 26,9% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- VENTO NORDIC A/S z siedzibą w Hadsen (Dania) - sprzedaż, która stanowiła 13,1% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- MERIDA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – sprzedaż, która stanowiła 11,7% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- Grupa ABG z siedzibą w Warszawie, w skład której wchodzi 9 integralnych podmiotów gospodarczych, nie stanowi, w rozumieniu kodeksu handlowego, Grupy Kapitałowej. Rozliczenia Emitenta z tytułu prowadzonej działalności handlowej dokonywane są indywidualnie z każdym członkiem grupy zakupowej. Sprzedaż, stanowiła 11,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Z żadną z wyżej wymienionych firm nie wiąże Spółkę relacje lub formalne powiązania inne niż te o charakterze wymiany handlowej.

Dostawcy surowców

Poniższy wykres ilustruje strukturę udziału podstawowych dostawców surowców dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w ostatnich 2 latach.



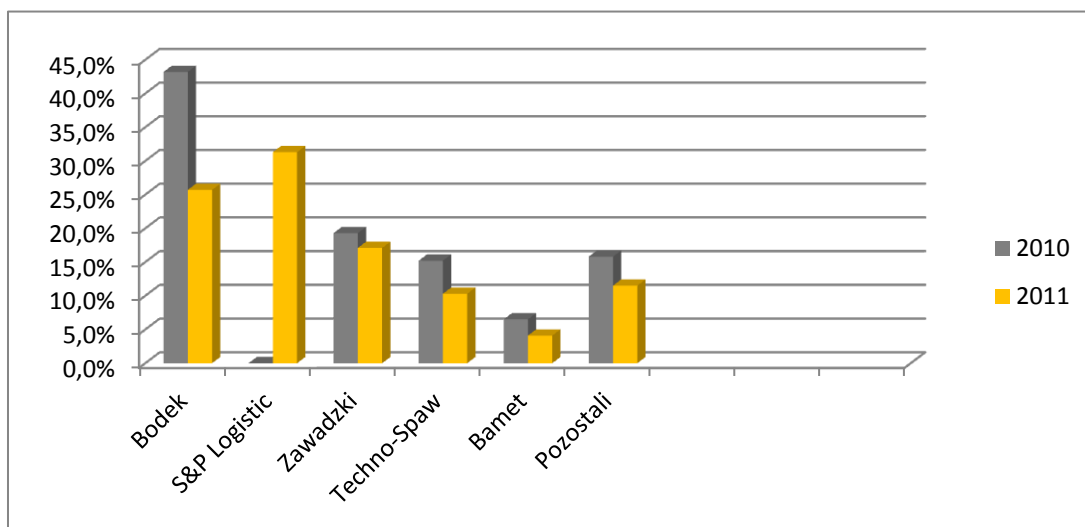
Znaczący udział w dostawach dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w roku obrotowym 2011, posiadali następujący dostawcy:

- Aperam Sp. z o. o, z siedzibą w Siemianowicach Śląskich- zakupy, które stanowiły 37,8% zakupów ogółem,
- Outokumpu Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach –zakupy, które stanowiły 19,5% zakupów ogółem,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjne ITEK Polska z siedzibą w Piekarach Śląskich – zakupy, które stanowiły 16,1% zakupów ogółem.

Z żadną z wyżej wymienionych firm nie wiążą Spółkę relacje lub formalne powiązania inne niż te o charakterze wymiany handlowej.

Dostawcy usług

Poniższy wykres ilustruje strukturę udziału podstawowych dostawców usług kooperacyjnych dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w ostatnich 2 latach.



Znaczący udział w dostawach usług kooperacyjnych dla potrzeb Emitenta w roku obrotowym 2011, posiadali następujący kooperanci:

- S&P Logistic Sp. z o. o, z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 31,3% zakupów usług ogółem,
- Firma Handlowa Bodek z siedzibą w Mysłowicach - zakupy usług, które stanowiły 25,7% zakupów usług ogółem,
- Zakład Usługowy Tomasz Zawadzki z siedzibą w Minkowicach Wrocławskich - zakupy usług, które stanowiły 17,1% zakupów ogółem.

Emitent informuje, że istnieje powiązanie ze spółką S&P Logistic Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – współnikami S&P Logistic Sp. z o. o. są Komin Service Sp. z o. o., posiadająca 50% jej udziałów oraz COM-BUD Sp. z o. o. posiadająca 50% jej udziałów. Spółka powiązana jest przez Pana Zbigniewa Piechocińskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącą współnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającą 40% jej udziałów. Spółka powiązana jest również przez Pana Tomasza Skrzypczaka – Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, będącego współnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającego 51% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Bożenę Skrzypczak

– będąca do dnia 16.06.2011 roku Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, będącą współnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającą 49 % jej udziałów.

Z pozostałymi ww. firmami nie wiążą Spółki relacje lub formalne powiązania inne niż te o charakterze wymiany handlowej.

5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W związku z realizacją umowy ramowej zawartej w dniu 02.01.2010 r. pomiędzy Emitentem a Grupą Kapitałową BIMS PLUS z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji Spółki do dnia 7 lipca 2011 roku, Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 2.347.000,38 PLN netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 29.04.2011 r. na kwotę 36.013,20 PLN netto za sprzedaż wkładów kominowych. Umowa, w ramach której zrealizowane zostało powyższe zamówienie, nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy. Umowa nie zastrzega także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu umowy. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

W związku z realizacją umowy zawartej w dniu 05.11.2010 r. pomiędzy Emitentem a APERAM sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich, w okresie od dnia dopuszczenia do obrotu giełdowego do dnia 2 września 2011 roku, Emitent osiągnął obroty, których łączna wartość wyniosła 2.627.968,49 PLN netto. Największego zamówienia Emitent dokonał w dniu 08.02.2011 r. na kwotę 127.861,62 PLN netto na zakup stali nierdzewnej. Umowa, w ramach której dokonano powyższego zakupu, nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200 000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy. Umowa nie zastrzega także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu umowy. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

Emitent podpisał w dniu 7 września 2011 roku ze spółką powiązaną S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, aneks do zawartej dnia 10 czerwca 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży przysługujących mu praw użytkowania wieczystego działek gruntu nr 2/9, 2/10 i 2/18, AM-8 obręb Tarnogaj, położonych we Wrocławiu przy ul. Czesława Klimasa oraz własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli. Cenę sprzedaży wyżej opisanych praw do nieruchomości ustalono na kwotę brutto 5.124.000 zł, a strony zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży w terminie do 30 września 2011 r. Umowa, o której mowa została szczegółowo opisana w punkcie 22.2.1.2 Prospektu Emisyjnego Spółki.

Pierwotny termin nie mógł zostać dotrzymany, dlatego aneksem do wymienionej umowy strony zmieniły termin zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży określając datę jej zawarcia najpóźniej do 30 maja 2012r.

W dniu 23.11.2011 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport z informacją, że pomiędzy Emitentem a firmą Merida Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w okresie od dnia dopuszczenia na giełdę papierów wartościowych Emitenta do obrotu do dnia publikacji raportu bieżącego, tj. 23.11.2011 r., Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 2 323 348,81 PLN netto.

Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu lub zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na zasadach rynkowych z uwzględnieniem cen i warunków panujących na rynku (Sprawozdanie finansowe za rok 2011, Dodatkowe noty objaśniające pkt. 7.1).

7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

nazwa banku	rodzaj kredytu	kwota kredytu w tys.	waluta	stopa procentowa	termin wymagalności
Bre Bank	w rachunku bieżącym (aneks do umowy z 28.01.2011 oraz z dnia 15.06.2011)	1 500	PLN	WIBOR O/N + 1,0 p.p.	29.01.2010-26.01.2012*
Ing Bank Śląski S.A.	w rachunku bieżącym (aneks z dnia 22.03.2011)	2 000 **	PLN	WIBOR 1M + 1,35 p.p.	24.02.2010-22.02.2012**
Ing Bank Śląski S.A.	na finansowanie inwestycji	10.000	PLN	WIBOR dla jedno-miesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,5 p.p.	05.11.2010-31.10.2020

* W dniu 25 stycznia 2012 roku podpisany został Aneks nr 22 do umowy z BRE Bank SA, na mocy którego Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 25.01.2013 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR O/N + 1,0 p.p.

** W dniu 1 marca 2012 roku podpisana została umowa z ING Bank Śląski SA, na mocy umowy Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 22 lutego 2013 roku. Stopa procentowa uległa zmianie i wynosi WIBOR 1M + 1,5 p.p.

W omawianym okresie Emitent nie zaciągał i nie wypowiadał umów pożyczki.

8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym raportem Spółka nie udzielała jakichkolwiek pożyczek, poręczeń oraz gwarancji.

9. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze

szczególным uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Emitent nie ma problemów z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. Prowadzi wyważoną politykę zarządzania zasobami finansowymi i całym majątkiem własnym. W nieznacznym stopniu wykorzystuje posiadane limity kredytowe w rachunkach bieżących.

Emitent, w związku z odroczeniem decyzji o rozpoczęciu zamierzenia inwestycyjnego we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej, nie uruchomił w 2011 roku przyznanego mu kredytu inwestycyjnego w wys. 10.000.000 zł.

Emitent, dbając o bezpieczeństwo obrotu handlowego, dysponuje umową ubezpieczenia kredytów kupieckich dla większości swoich odbiorców. Dodatkowo, sytuacja ekonomiczna odbiorców jest na bieżąco monitorowana przez Emitenta, a informacje o istotnym znaczeniu przekazywane są do ubezpieczyciela.

Zarząd Spółki nie widzi, w dającej się przewidzieć przyszłości, zagrożeń i ryzyk skutkujących pogorszeniem się kondycji finansowej Spółki.

10. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W październiku 2011 roku Emitent uzyskał prawomocne pozwolenie na budowę obiektu produkcyjno-magazynowego przy ul. Jerzmanowskiej we Wrocławiu. Biorąc jednak pod uwagę aktualne uwarunkowania gospodarcze oraz prognozy koniunktury w branży przetwórstwa stali nierdzewnej na najbliższy okres, Emitent rozważa inne sposoby wykorzystania środków uzyskanych z emisji akcji. Należy podkreślić, że Emitent nie wyklucza rozpoczęcia inwestycji przy ul. Jerzmanowskiej w planowanym, bądź skorygowanym zakresie, jeszcze w 2012 roku lub przesunięcia jej rozpoczęcia w czasie.

Emitent bierze pod uwagę inne warianty wykorzystania środków pochodzących z emisji. Rozważane jest podpisanie umowy z podmiotem zewnętrznym na wybudowanie obiektu przy ul. Jerzmanowskiej, a następnie jego wynajem przez Emitenta. Ewentualnie wspomniane wcześniej wstrzymanie inwestycji przy ul. Jerzmanowskiej i wynajem powierzchni produkcyjno – magazynowej na całość lub w części. Rozważana jest możliwość zakupu gotowego obiektu na rynku wtórnym. Decyzja o dalszym kierunku inwestowania środków uzyskanych z emisji akcji zostanie podjęta w pierwszym półroczu 2012 roku.

Emitent posiada przyznany kredyt inwestycyjny w wysokości 10 mln zł, na realizację wspomnianej inwestycji.

11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

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 złożonymi zapisami, łącznie 307.282 Akcje serii C o łącznej wartości 3.564.471,20 złotych.

Zgodnie z celami emisji, określonymi w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 8 grudnia 2010 roku, środki pieniężne pozyskane z emisji miały posłużyć na rozwój działalności Spółki. Do końca 2011 roku część środków (ok. 20% sumy pozyskanej z emisji) została przeznaczona na zakup nowych maszyn i urządzeń oraz sprzętu komputerowego i oprogramowania.

Niezależnie od decyzji Emitenta co do dalszych kierunków rozwoju przedsiębiorstwa pozostałe środki uzyskane z emisji akcji zostaną przeznaczone na unowocześnienie warunków, w jakich w najbliższych latach będzie działało przedsiębiorstwo. Decyzje co do kierunków inwestowania tych środków zostaną podjęte przez Emitenta w najbliższym czasie.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

Emitent raportem bieżącym nr 42/2011 z dnia 7.11.2011 roku, ze względu na przesunięcie do 30 maja 2012 roku terminu zawarcia umowy przyrzeczonej z dnia 10 czerwca 2010 roku (aneks z dnia 7 września 2011 roku), zmienił prognozowany wynik na rok 2011, opublikowany w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 8 grudnia 2010 roku, w sposób zamieszczony w poniższej tabeli:

dane w tys. PLN	prognoza na 2011 rok	wykonanie na 31.12. 2011	realizacja prognozy [%]
przychody ze sprzedaży	27 597	27 597	100
zysk operacyjny	7 610	6 010	79
zysk brutto	7 310	5 710	78
zysk netto	5 921	4 625	78

Po analizie planów zakupowych odbiorców Emitenta w miesiącach listopad i grudzień 2011 roku, jak też możliwości zamknięcia do końca roku kluczowych zamówień inwestycyjnych, Zarząd Emitenta

podjął decyzję o korekcie wyniku finansowego prognozowanego do uzyskania w 2011 roku, która to podana została w raporcie bieżącym nr 45/2011 z dnia 22.11.2011 roku. Korekta zmieniała wynik w sposób zamieszczony w poniższej tablicy.

dane w tys. PLN	prognoza na 2011 rok	wykonanie na 31.12. 2011	realizacja prognozy [%]
przychody ze sprzedaży	27 597	22 700	82
zysk operacyjny	6 010	3 200	53
zysk brutto	5 710	3 250	57
zysk netto	4 625	2 630	57

Po podsumowaniu czwartego kwartału 2011 roku Emitent podjął decyzję o korekcie wyniku finansowego za rok 2011, opublikowanego w raporcie bieżącym nr 15/2012 z dnia 02.03.2012 roku w sposób zamieszczony w poniższej tabeli:

dane w tys. PLN	prognoza na 2011 rok	wykonanie na 31.12. 2011	realizacja prognozy [%]
przychody ze sprzedaży	22 700	21 614	95
zysk operacyjny	3 200	2 642	83
zysk brutto	3 250	2 821	87
zysk netto	2 630	2 361	90

Po zakończeniu badania sprawozdania finansowego za rok 2011 przez biegłych rewidentów i po wprowadzeniu zmian w obszarze utworzonych rezerw, jak też aktualizacji podatku odroczonego, dokonano korekty wyniku finansowego prognozowanego na roku 2011. Raport z powyższymi zmianami finansowymi został opublikowany w dniu 28.03.2012 (raport bieżący nr 19/2012):

dane w tys. PLN	prognoza na 2011 rok	wykonanie na 31.12. 2011	realizacja prognozy [%]
przychody ze sprzedaży	21 614	21 614	100
zysk operacyjny	2 642	2 346	89
zysk brutto	2 821	2 525	90
zysk netto	2 361	2 151	91

Wynik sprzedaży za 12 miesięcy 2011 roku jest na poziomie zbliżonym do wyniku uzyskanego w roku 2010 (różnica 3,5%). O ile w przypadku sprzedaży systemów kominowych w kraju jest on porównywalny z rokiem ubiegłym, to w przypadku towarów handlowych i eksportu jest on zdecydowanie korzystniejszy (wzrost w obu przypadkach o ponad 12%).

Słabszy wynik sprzedaży kooperacyjnej (spadek o przeszło 22% w porównaniu z rokiem 2010) został spowodowany w znacznej mierze przesunięciem finalizacji na rok 2012 istotnych kontraktów z kluczowymi odbiorcami. Należy podkreślić, że Emitent wykonał postanowienia ustaleń, zawartych w kontraktach i był gotowy je wypełnić do końca 2011 roku.

Porównanie wyników sprzedaży uzyskanych w 2011 roku z założeniami sformułowanymi w planach na ten rok zamyka się rozbieżnością na poziomie 20%. O ile w sprzedaży systemów kominowych w kraju i działalności handlowej rozbieżność jest na poziomie nieznacznie przekraczającym 10%, to w przypadku kooperacji jest to rozbieżność duża, zbliżona do 40%. Deklaracje kluczowych odbiorców sektora kooperacji, praktycznie do ostatnich miesięcy minionego roku, o realizacji zaplanowanych kontraktów nie potwierdziły się. Bardzo dobre wyniki, osiągnięte przez odbiorców z sektora kooperacyjnego w 2010 roku i budowana na ich podstawie prognoza na rok 2011 w sposób znaczący rozminęły się.

Sprzedaż eksportowa, mimo bardzo dobrych wyników w pierwszym półroczu 2011 roku i uzyskania lepszego wyniku za cały 2011 rok niż to było w 2010 roku, zanotowała rozbieżność w stosunku do planu na poziomie 20%. Wg opinii kluczowych odbiorców ze strefy skandynawskiej dały się odczuć w drugiej połowie roku pierwsze zjawiska kolejnej fali recesji, z jaką te kraje borykały się przed dwoma laty.

Poziom zysku netto, uzyskany w ostatnim kwartale 2011 roku nie był w stanie w sposób znaczący poprawić wyniku uzyskanego w całym 2011 roku i zbliżyć się do planowanej wartości. Korekta wyniku, spowodowana przesunięciem zawarcia umowy sprzedaży przysługujących Emitentowi praw do użytkowania wieczystego działek, o której wspomiano wcześniej, przesunięte realizacje kilku znaczących kontraktów w sektorze kominowym, jak też pogorszenie się w drugiej połowie 2011 roku koniunktury na rynku wyrobów ze stali nierdzewnej u kluczowych odbiorców z obszaru Unii Europejskiej, to zasadnicze powody znaczącej rozbieżności uzyskanego i planowanego na rok 2011 wyniku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta w omawianym roku obrotowym można podzielić na następujące grupy:

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 Polsce, Skandynawii, Niemczech, Czechach, Austrii i republikach nadbałtyckich. Na wyniki finansowe oraz kształtowanie i realizację planów rozwojowych wpływają m.in. polityka gospodarcza i fiskalna Unii Europejskiej i poszczególnych rządów oraz decyzje w sprawie poziomu stóp procentowych. Niekorzystne zmiany zachodzące w otoczeniu gospodarczym, w tym w szczególności spadek tempa wzrostu gospodarczego, jak też ostatnie decyzje dotyczące w szczególności krajów tzw. „Eurolandu”, mogą negatywnie wpłynąć na poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce, doprowadzić do pogorszenia koniunktury w budownictwie i spowodować spowolnienie rozwoju i pogorszenie rentowności Emitenta.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców:

W przypadku wzrostu znaczenia kluczowych odbiorców w strukturze przychodów Emitenta, istnieje ryzyko uzyskania przez nich silniejszej pozycji negocjacyjnej i presji na ceny produktów Emitenta. Istnieje także ryzyko utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez stałe monitorowanie sytuacji na rynku, jak też stosowanie efektywnego systemu rabatowego i premiewego dla swoich odbiorców oraz stałe dążenie do poszerzenia liczby odbiorców mniejszych, mogących w grupie stanowić istotną przeciwwagę dla czołówki dużych odbiorców kluczowych.

Ryzyko wzrostu cen surowców:

Istnieje ryzyko, że w przypadku nagłych i dynamicznych wzrostów cen podstawowych surowców Emitentowi nie uda się szybko przenieść wzrostu kosztów ich zakupu na odbiorców. Może to spowodować spadek poziomu realizowanych marż i rentowności Emitenta. Rynek stali jest rynkiem o charakterze globalnym, ściśle powiązany 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 popełnienia błędu. 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 on natomiast niewielki wpływ na pozostałą część ceny zakupu tego surowca (tzw. dodatek stopowy). Sytuację na rynku surowcowym dodatkowo komplikuje dynamika zmian kursu walut, która to w ostatnim kwartale 2011 roku przekraczała poziom 10% w przypadku Euro i dolara amerykańskiego. Wpływ cen pozostałych surowców, używanych do produkcji, na osiągnięte przez Emitenta marże jest niewielki.

Ryzyko pogorszenia kondycji płatniczej odbiorców:

Sytuacja gospodarcza i finansowa na rynku krajowym, jaki i dynamika zmian na rynku europejskim, może mieć wpływ na kondycję płatniczą klientów Emitenta, co może skutkować koniecznością

zaangażowania kredytu obrotowego do finansowania majątku obrotowego celem utrzymania płynności finansowej. Emitent ubezpiecza wszystkie transakcje handlowe w renomowanej firmie ubezpieczeniowej, dodatkowo monitorując we własnym zakresie dostępne informacje o kondycji finansowej klientów.

Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynku budowlano – montażowym

Istnieje ryzyko pogorszenia się w roku 2012 i latach następnych dobrej koniunktury na krajowym rynku budowlano – montażowym, jak też powrót oznak recesji na rynkach kluczowych odbiorców produktów Emitenta na rynkach europejskich. Strategia działania Emitenta na rynku uwzględniała już wcześniej taką możliwość. Stąd dywersyfikacja produktów, kierowanych do różnych grup odbiorców i dążenie do rozwoju sektora kooperacji, który to stanowi istotną przeciwwagę dla sektora produktów kominowych w przypadku recesji na rynku budowlano – montażowym.

Ryzyko zmian w przepisach dotyczących zasad funkcjonowania zakładów pracy chronionej

Istnieje ryzyko, że zmiany w przepisach o funkcjonowaniu zakładów pracy chronionej pogorszą pozycję konkurencyjną Emitenta wśród producentów systemów odprowadzania spalin. Dotychczasowy system dotacji w pewnym stopniu wyrównywał na rynku szanse tego rodzaju przedsiębiorstw. Emitent ma pełne rozeznanie w kierunkach zmian legislacyjnych, jakie zachodzą w zasadach funkcjonowania zakładów pracy chronionej. Brane są pod uwagę różne rozwiązania mające na celu zachowanie pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstwa. Emitent bierze również pod uwagę, przy niekorzystnym rozwoju sytuacji, rezygnację ze statusu zakładu pracy chronionej.

Ryzyko niepowodzenia programu odkupu

Istnieje ryzyko, że program odkupu akcji własnych nie przyniesie założonych przy jego wprowadzaniu celów. Emitent w pełni zdawał sobie z tego sprawę, wprowadzając program w sytuacji bardzo trudnej na rynkach finansowych, charakteryzujących się ciągłymi zmianami w notowaniach na rynku giełdowym. Zrealizowanie programu w niepełnym wymiarze jest wliczone w strategię funkcjonowania Emitenta.

2. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

2.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa

- Emitent, mimo trudnej sytuacji, tak na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych, nie ma żadnych problemów w finansowaniu swojej bieżącej działalności. Dobra kondycja finansowa sprawia, że Emitent nie ma problemów z uzyskaniem dostępu do kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie swojej działalności,
- Emitent, dbając o bezpieczeństwo obrotu, dysponuje umową ubezpieczenia kredytów kupieckich dla swoich odbiorców zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Pozostając w ścisłym kontakcie z ubezpieczycielem stara się z wyprzedzeniem podejmować decyzje w sytuacjach zagrożenia,
- Zarząd Spółki cały czas monitoruje zmiany w aktualnym ustawodawstwie dotyczącym ZPCHr, mogącym mieć wpływ na dalszą sytuację finansową, jak też na funkcjonowanie Spółki w

przyszłości jako ZPCHr. Fakt zatrudniania pracowników o różnym stopniu niesprawności niesie za sobą określone przywileje, mające również wymiar finansowy. Proponowane zmiany w ustawodawstwie mogą spowodować rezygnację z zatrudniania pracowników, których przydatność w procesie produkcyjnym i na stanowiskach nierobotniczych jest znacząco niższa niż pracowników pełnosprawnych,

- Chcąc się uchronić przed zawirowaniami na rynku stali, Spółka stale prowadzi prace nad zastosowaniem nowych materiałów do produkcji oraz modyfikacją produkowanych wyrobów. Nowe technologie mają zapewnić wyższą rentowność produkcji, a co za tym idzie -stabilność finansową Spółki, nawet przy głębokim załamaniu się cen na rynku surowców strategicznych,
- W roku 2012 Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż na rynki eksportowe, o ile tylko kurs wymiany EUR/PLN nie ulegnie znaczącej zmianie na niekorzyść.

2.2. Mocne strony oraz szanse związane z działalnością Spółki, jej branży oraz jej otoczenia

- Nowe produkty oraz rozwój produktów w obszarze systemów odprowadzania spalin- ciągle dostosowywanie produktów do wymagań rynku.
- Rozwijanie kooperacji jako sektora produkcyjnego, posiadającego własne zaplecze projektowe i technologiczne, stanowi szansę na zdywersyfikowanie oferty handlowej.
- Duży potencjał rynku kooperacji w Polsce. Zarząd Spółki szacuje aktualny udział Spółki na tym rynku w przetwórstwie blach cienkich na nie więcej niż 0,5%.
- Innowacyjność – wdrażanie technologii produkcji systemów kominowych wykorzystujących alternatywne gatunki stali nierdzewnej - tańsze i mniej wrażliwe na zmiany cen surowców strategicznych na światowych rynkach surowcowych. Spółka, we współpracy z producentami stali nierdzewnej, prowadzi od dłuższego czasu intensywne prace badawczo – rozwojowe, mające na celu wprowadzenie do bazy surowcowej tego rodzaju gatunków stali. Emitent szacuje, że alternatywne surowce będą docelowo wykorzystywane w większości sprzedawanych produktów.
- Znaczący potencjał rynku termo modernizacyjnego w Polsce - rynek wymiany i modernizacji systemów ogrzewania, a wraz z nimi systemów kominowych, pokazuje duży potencjał wzrostu.
- Doświadczona i stabilna kadra średniego i wyższego szczebla.
- Nowoczesny park maszynowy.
- Do wykorzystania moce przerobowe na wydzielonych stanowiskach produkcyjnych.

2.3. Perspektywy rozwoju produkcji systemów odprowadzania spalin

Rynek systemów odprowadzania spalin jest rynkiem ustabilizowanym pod względem wartości i udziałów rynkowych poszczególnych producentów. Emitent zakłada rozwój tego segmentu poprzez wzrost przychodów i generowanych marż poprzez:

- aktywnie prowadzoną politykę marketingową,
- utrzymywanie dobrych relacji biznesowych i doskonalenie form współpracy z głównymi odbiorcami sieciowymi (w szczególności położenie nacisku na bezpośredni kontakt z klientem poprzez doradców techniczno – handlowych: szkolenia, spotkania z instalatorami, doradztwo przy rozwiązywaniu problemów projektowych),
- pozyskiwanie nowych odbiorców sieciowych na rynku krajowym i rynkach eksportowych,
- szybkie reagowanie na zmiany trendów na rynku urządzeń grzewczych i elastyczne dopasowywanie oferty produkcyjnej do tych zmian,
- wykorzystanie potencjału rynku termomodernizacyjnego (wymiany i modernizacji systemów ogrzewania),

- aktualizację oferty handlowej, poszerzanie zakresu świadczonych usług i form współpracy,
- politykę utrzymywania wysokiej jakości produktów,
- kontynuację prac badawczo - rozwojowych, mających na celu ulepszanie technologii produkcji opierających się na zastosowaniu surowców alternatywnych, których ceny są niższe i mniej podatne na wahania koniunktury gospodarczej w stosunku do tradycyjnie wykorzystywanych blach nierdzewnych (m.in. badania prowadzone we współpracy z Instytutem Nafty i Gazu w Krakowie i ośrodkiem badawczo-rozwojowym EIT+ z siedzibą we Wrocławiu),
- wzrost automatyzacji produkcji,
- zapewnienie klientom najwyższego poziomu serwisu,
- poprawę logistyki dostaw surowców i dystrybucji towarów handlowych,
- skrócenie terminów dostaw,
- rozszerzenie asortymentu eksportowego.

2.4. Perspektywy rozwoju sektora kooperacyjnego

Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach nierdzewnych, Emitent 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 własne opracowania działu technologicznego. Dzięki ugruntowanej pozycji Emitenta na rynku podmiotów zajmujących się obróbką blach oraz pracy w terenie doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tę część swojej działalności. Udział segmentu kooperacji w przychodach ze sprzedaży w roku 2007 wyniósł 7,3%, a w roku 2011 już 18,2%.

Zgodnie z przyjętą strategią, udział tego obszaru działalności Spółki w strukturze przychodów będzie w najbliższych latach stale wzrastać. Istotna jest tutaj możliwość szybszego zdobywania rynku oraz generowania znacząco wyższych marż niż ma to miejsce w przypadku stabilnego segmentu produkcji systemów kominowych. Wyższy poziom realizowanych marż związany jest między innymi z realizacją krótkich serii produkcyjnych oraz możliwością powiązania produkcji z usługą montażu.

Ponieważ udział kosztów materiałów w cenie wyrobu gotowego jest w przypadku kooperacji znacznie niższy niż ma to miejsce w segmencie wyrobów systemów kominowych, zmniejsza się ryzyko związane ze wzrostem cen surowców.

Wyroby kooperacyjne Emitenta wymagają zaawansowanej technologii i często wykonywane są w jednostkowych ilościach, przez co pozwalają na generowanie wysokiej marży. Stały rozwój działalności kooperacyjnej umożliwia Emitentowi zwiększenie przychodów oraz wzrost rentowności całego przedsiębiorstwa.

Emitent planuje rozwijać segment kooperacji także poprzez aktywną politykę marketingową w zakresie prezentacji możliwości potencjału projektowego i technologicznego Spółki. Reklamowana jest specjalizacja Emitenta w produkcji wyrobów nietypowych oraz krótkich serii. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju udział kooperacji w przychodach powinien osiągnąć poziom 35-40% w ciągu kilku najbliższych lat. Jednym z kierunków rozwoju związanym z segmentem kooperacji jest nawiązanie współpracy z Wrocławskim Centrum Badań EIT+ Sp. z o.o., realizującym we współpracy z jednostkami produkcyjnymi prace nad wdrożeniami nowych technologii przetwórstwa blach cienkich.

2.5. Akwizycje lub przejęcie technologii produkcji wyrobów wraz z rynkiem dystrybucyjnym

Emitent planuje powiększyć skalę swojej działalności poprzez akwizycję firm z obszaru kooperacji, jak też systemów odprowadzania spalin. Alternatywą jest przejęcie rynku oraz zakup parku maszynowego (zorganizowana część przedsiębiorstwa lub inna forma) i przeniesienie produkcji do nowej wskazanej lokalizacji. Zarząd Emitenta przy decyzjach o akwizycjach będzie się kierował w pierwszej kolejności:

- potencjałem produkcyjnym oraz poziomem zaawansowania technologicznego parku maszynowego w przypadku segmentu kooperacji,
- udziałem w rynku oraz potencjałem rozwoju w przypadku segmentu systemów odprowadzania spalin.

Prace nad wymienionymi kierunkami rozwoju przedsiębiorstwa zapoczątkowane zostały już w roku 2010.

2.6 Inwestycje

W dn. 17.10.2011 roku Emitent uzyskał prawomocne pozwolenie na budowę obiektu produkcyjno-magazynowego przy ul. Jerzmanowskiej we Wrocławiu. Biorąc jednak pod uwagę aktualne uwarunkowania gospodarcze oraz prognozy koniunktury w branży przetwórstwa stali nierdzewnej na najbliższy okres Emitent rozważa inne sposoby wykorzystania środków, uzyskanych z emisji akcji. Należy podkreślić, że Emitent nie wyklucza rozpoczęcia inwestycji przy ul. Jerzmanowskiej w planowanym bądź też skorygowanym zakresie, jeszcze w 2012 roku lub też przesunięcie jej rozpoczęcia w czasie.

Emitent bierze również pod uwagę inne warianty. Rozważane jest podpisanie umowy z podmiotem zewnętrznym na wybudowanie obiektu przy ul. Jerzmanowskiej, a następnie jego wynajem przez Emitenta, jak też wspomniane wcześniej wstrzymanie inwestycji przy ul. Jerzmanowskiej i wynajem powierzchni produkcyjno – magazynowej w całość lub tylko część. Emitent bierze też pod uwagę zakup gotowego już obiektu na rynku wtórnym. Ofert sprzedaży tego rodzaju obiektów na bardzo korzystnych warunkach pojawia się w ostatnim okresie coraz więcej.

Decyzja o dalszym kierunku inwestowania środków uzyskanych z emisji akcji zostanie podjęta przez Emitenta w pierwszym półroczu 2012 roku.

3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W lutym 2011 roku Emitent rozpoczął rozmowy z Wrocławskim Centrum Badan EIT+ Sp. z o.o. we Wrocławiu, na temat współpracy w badaniach nad wykorzystaniem nowych technologii w produkcji wyrobów ze stali nierdzewnej oraz nad zastosowaniem nowych gatunków materiałów do produkcji systemów odprowadzania spalin.

Emitent, po podpisaniu stosownych umów o współpracy wraz klauzulą o zachowaniu poufności wyników prowadzonych badań został przyjęty w poczet firm prowadzących wspólne prace badawczo - rozwojowe.

4. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Z racji prowadzonej działalności, Emitent wprowadza na rynek odpady opakowaniowe (z tworzyw sztucznych, papieru, tektury). Obowiązki wynikające z odpowiednich przepisów prawa Emitent

realizuje poprzez zapewnienie odpowiedniego poziomu recyklingu tych odpadów. Nie istnieją uwarunkowania środowiskowe mogące mieć wpływ na działalność Emitenta.

5. Informacje dotyczące zatrudnienia;

Stan zatrudnienia jak też jego strukturę w trakcie 2011 roku ilustruje poniższa tablica

Stan na dzień		31.12.2011	31.12.2010
	Zatrudnienie ogółem	66	75
1.	kobiety	18	18
	mężczyźni	48	57
2.	niepełnosprawni	36	37
	pełnosprawni	30	38
3.	zwolnieni z pracy	22	16
	przyjęci do pracy	12	16
4.	do 20 lat	0	0
	do 35 lat	22	31
	do 55 lat	21	25
	powyżej 55 lat	23	19
5.	podstawowe/zawodowe	31	33
	średnie	22	29
	wyższe	13	13

6. Umowa z podmiotem uprawnionym do wykonania audytu sprawozdań finansowych

Raportem nr 28/2011 z dnia 12.05.2011 r. Emitent ogłosiła, iż w dniu 11 maja 2011 roku Rada Nadzorcza, na podstawie obowiązujących przepisów i norm zawodowych, uchwalała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2011 roku oraz dokona badania sprawozdania finansowego za 2011 rok. Umowa miała zostać zawarta na okres od 1 czerwca 2011 do 30 kwietnia 2012. Wybrany podmiot to Zespół Biegłych Rewidentów "FABER" sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (ul. Kazimierza Wielkiego 27c, 50-077 Wrocław) wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 830.

Zespół Biegłych Rewidentów "FABER" sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wykonywał badanie sprawozdania finansowego Emitenta za 2010 rok.

Na podstawie powyższej uchwały Zarząd Spółki z dniem 3 czerwca 2011r. podpisał umowę o dokonanie przeglądu sprawozdania finansowego za okres 01.01.2011- 30.06.2011 r. oraz badania i oceny sprawozdania finansowego za 2011 rok.

Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone za rok 2011 i 2010.

Rada Nadzorcza Emitenta wyżej wymienioną uchwałą zatwierdziła wysokość wynagrodzenia za wykonanie: przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 r. w kwocie 8 000 zł netto (słownie: osiem tysięcy zł netto) + 23% VAT, badania sprawozdania finansowego za rok 2011 r. w kwocie 16. 500 zł netto (słownie: szesnaście tysięcy pięćset zł netto) + 23% VAT.

Innych wynagrodzeń wypłaconych lub należnych biegłym rewidentom w 2011 roku nie było.

Badanie sprawozdania finansowego za 2010 rok również zostało zlecone Zespołowi Biegłych Rewidentów „FABER” sp. z o.o. Umowa została podpisana dnia 15.10.2010 r., a wysokość wynagrodzenia za wykonanie badania ustalono w kwocie 12.500 zł netto (słownie: dwanaście tysięcy pięćset zł netto) + 22% VAT.

Ponadto w 2010 r. zostało wypłacone wynagrodzenie dla firmy ELIKS Audytorska Sp. z o.o. za ponowne sprawdzenie prognozy wyników oraz konsultacje księgowe , w kwocie 3000 zł netto.

7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada innych oddziałów niż siedziba główna we Wrocławiu przy ul. Klimasa 45.

8. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W dniu 16 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PPH Wadex S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 1.653.641 PLN, to jest po 0,50 zł na jedną akcję. Pozostałą część zysku netto za 2010 rok w kwocie 1.690.486,05 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy. Dywidendę wypłacono w sierpniu 2011 roku.

W związku z realizacją umowy ramowej zawartej w dniu 02.01.2010 r. pomiędzy Emitentem a Grupą Kapitałową BIMS PLUS z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia dopuszczenia do obrotu giełdowego akcji Spółki do dnia 7 lipca 2011 roku, Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 2.347.000,38 PLN netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 29.04.2011r. na kwotę 36.013,20 PLN netto za sprzedaż wkładów kominowych. Umowa, w ramach której zrealizowane zostało powyższe zamówienie, nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy. Umowa nie zastrzega także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu umowy. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zawiadomiło Emitenta, że w dniu 23.02.2011 r. w wyniku podwyższenia kapitału Spółki o emisję akcji serii C ALIOR SFIO przekroczył próg 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Następnie IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zawiadomiło Emitenta, że w dniu 18.08.2011 r. nastąpiło zbycie części akcji Spółki w transakcjach przeprowadzonych na rynku regulowanym będących w posiadaniu ALIOR SFIO, powodując spadek udziału Funduszu w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki poniżej 5%.

W związku z realizacją umowy zawartej w dniu 05.11.2010 r. pomiędzy Emitentem a APERAM sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich, w okresie od dnia dopuszczenia do obrotu giełdowego do dnia 2 września 2011 roku, Emitent osiągnął obroty, których łączna wartość wyniosła 2.627.968,49 PLN netto. Największego zamówienia Emitent dokonał w dniu 08.02.2011 r. na kwotę 127.861,62 PLN netto na zakup stali nierdzewnej. Umowa, w ramach której dokonano powyższego zakupu, nie zawiera zapisów dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200 000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy. Umowa nie zastrzega także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu umowy. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

Emitent podpisał w dniu 7 września 2011 roku ze spółką powiązaną S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, aneks do zawartej dnia 10 czerwca 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży przysługujących mu praw użytkowania wieczystego działek gruntu nr 2/9, 2/10 i 2/18, AM-8 obręb Tarnogaj, położonych we Wrocławiu przy ul. Czesława Klimasa oraz własności posadowionych na tym gruncie budynków i budowli. Cenę sprzedaży wyżej opisanych praw do nieruchomości ustalono na kwotę brutto 5.124.000 zł, a strony zobowiązały się zawrzeć przyrzeczoną umowę sprzedaży w terminie do 30 września 2011 r. Umowa, o której mowa została szczegółowo opisana w punkcie 22.2.1.2 Prospektu Emisyjnego Spółki. Pierwotny termin nie mógł zostać dotrzymany, dlatego aneksem do wymienionej umowy strony zmieniły termin zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży określając datę jej zawarcia najpóźniej do 30 maja 2012r.

W dniu 12 października 2011 r. Prezes Zarządu Emitenta poinformował, iż w następujących dniach dokonał zakupu akcji na okaziciela Emitenta

10 października 2011 r. – 1412 szt. po średniej cenie 7,13 zł,

11 października 2011 r. – 2308 szt. po średniej cenie 7,64 zł.

Zakup akcji nastąpił na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach sesji zwykłych.

Dnia 07.11.2011 roku Emitent raportem bieżącym 42/2011 dokonał korekty prognozy wyniku finansowego na rok 2011 podanego w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 8 grudnia 2010 r. Prognozowany wynik uwzględniał przychód pochodzący ze sprzedaży przysługujących Emitentowi praw do użytkowania wieczystego działek nr 2/9, 2/10 i 2/18 w obrębie Tarnogaj, położonych we Wrocławiu przy ul. Czesława Klimasa 45 na podstawie przedwstępnej umowy sprzedaży z dnia 10 czerwca 2010 r. Ze względu na zawarcie w dniu 7 września 2011 r. aneksu do ww. umowy, na podstawie którego przesunięciu do dnia 30 maja 2012 r. uległ termin zawarcia umowy przyrzeczonej, a tym samym prognozowany wynik finansowy na rok 2011 został skorygowany o planowaną wartość przychodów ze sprzedaży wspomnianych wcześniej praw do użytkowania wieczystego.

Dnia 22.11.2011 roku Emitent raportem bieżącym 45/2011 dokonał drugiej z kolei korekty wyniku finansowego na rok 2011 podanej w raporcie bieżącym 42/2011. Spotkania z kluczowymi odbiorcami w sektorze kooperacyjnym, lecz również asortymencie systemów odprowadzania spalin doprowadziły do jednoznacznego wyartykułowania zamówień inwestycyjnych wykonanych w całości bądź też znacząco zaawansowanych w toku produkcji Emitenta, które to nie zostaną sfinalizowane do końca 2011 roku. Korekta wyniku prognozowanego na rok 2011 podana w raporcie 45/2011 została dokonana o wartość kontraktów przesuniętych do realizacji na rok 2012.

W dniu 18.11.2011 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego Wadex S.A. poinformował raportem bieżącym nr 44/2011, iż w dniu 17 listopada 2011 r. powziął uchwałę w sprawie udzielenia prokury łącznej Pani Magdalenie Strugacz. Ponadto, w dniu 17 listopada 2011 r., Zarząd odwołał prokurę łączną udzieloną Pani Jolancie Owczarek.

W dniu 23.11.2011 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport z informacją, że pomiędzy Emitentem a firmą Merida Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w okresie od dnia dopuszczenia na giełdę papierów wartościowych Emitenta do obrotu do dnia publikacji raportu bieżącego, tj. 23.11.2011 r., Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 2 323 348,81 PLN netto. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu lub zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia umowne nie odbiegają od warunków powszechnie obowiązujących.

Do końca czwartego kwartału 2011 r. Spółka w ramach realizacji programu Odkupu Akcji skupiła łącznie 1 811 szt. akcji własnych, stanowiących 0,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do wykonania 1 811 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 0,04 % udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Na dzień publikacji niniejszego raportu tj. 27.04.2012 r. Spółka, w ramach realizacji programu odkupu, od dnia rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych tj. 14.12.2011 r. do dnia 26.04.2012 r. (włącznie) skupiła 33 942 akcji własnych, co stanowi 1,03% udział w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 33 942 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 0,72% udziału w ogólnej liczbie głosów Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Raportem bieżącym nr 8/2012 Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna („Emitent”) z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że pomiędzy Emitentem a firmą Grupą Kapitałową BIMS PLUS sp. z o.o. Sp. K. z siedzibą w Poznaniu, w okresie od publikacji raportu bieżącego 37/2011 z dnia 07.07.2011 roku do dnia publikacji raportu nr 8/2012, Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 3.684.077,23 PLN netto.

Największe -spośród wyżej wymienionych- zamówienie Emitent zrealizował dnia 29.08.2011 na kwotę 39.379 PLN netto. Dotyczyło ono sprzedaży systemów kominowych i ich elementów ze stali kwasoodpornej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania umowy za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierają zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegają także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegają od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Raportem bieżącym nr 11/2012 z dnia 08.02.2012 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna („Emitent”) z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że pomiędzy Emitentem a firmą VENTO Nordic AS z siedzibą w Danii, w okresie od dnia 11.02.2011 roku do dnia publikacji w/w raportu, Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień, których łączna wartość wyniosła 2 809 321,56 PLN netto. Największe - spośród wyżej wymienionych - zamówienie Emitent zrealizował dnia 19.12.2011 r. na kwotę 228 031,00 PLN netto. Dotyczyło ono sprzedaży systemów kominowych i ich elementów ze stali kwasoodpornej.

Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania umowy za

umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierają zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegają także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegają od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Raportem bieżącym nr 15/2012 z dnia 02.03.2012 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna, poinformował o dokonaniu korekty wyniku finansowego, podanego w raporcie bieżącym nr 45/2011 z dnia 22 listopada 2011 r. a mającym następującą postać:

- przychody ze sprzedaży: 22. 700 tys. zł
- zysk operacyjny: 3.200 tys. zł
- zysk brutto: 3.250 tys. zł
- zysk netto: 2.630 tys. zł.

Podana w raporcie bieżącym nr 15/2012 prognoza wyniku finansowego na rok 2011, po dokonaniu korekty, kształtowała się następująco:

- przychody ze sprzedaży: 21.614 tys. zł
- zysk operacyjny: 2.642 tys. zł
- zysk brutto: 2.821 tys. zł
- zysk netto: 2.361 tys. zł.

Zasadniczym powodem, który miał wpływ na obniżenie prognozy finansowej na rok 2011, było niespodziewane wycofanie się kluczowego odbiorcy z obszaru kooperacji z finalizacji istotnego zamówienia, przewidzianego do zamknięcia jeszcze w 2011 roku i przesunięcie go na pierwszy kwartał 2012 roku. Również rezygnacja klienta z obszaru krajów skandynawskich z odbioru zamówionej jeszcze w 2011 roku dużej partii towaru miała istotny wpływ na końcowy wynik 2011 roku. Inne istotne odchylenia od założeń prognozy pierwotnej nie wystąpiły.

Zarząd będzie monitorował poziom realizacji prognozy, w oparciu o wewnętrzny system kontroli. Ocena możliwości prognozowanych wyników będzie zamieszczana w raportach okresowych Emitenta. Ewentualne zmiany wskazujące na przekroczenie +/- 10% prognozowanych wyników finansowych będą przekazywane do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego. Korekta prognozy finansowej nie została poddana ocenie biegłego rewidenta

Raportem bieżącym 19/2012 z dnia 28.03.2012 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna poinformował o dokonaniu korekty wyniku finansowego, podanego w raporcie bieżącym nr 15/2012 z dnia 02 marca 2012 r. a mającym następującą postać:

- przychody ze sprzedaży: 21.614 tys. zł
- zysk operacyjny: 2.642 tys. zł
- zysk brutto: 2.821 tys. zł
- zysk netto: 2.361 tys. zł.

Podana w raporcie bieżącym 19/2012 z dnia 28.03.2012 r. prognoza wyniku finansowego na rok 2011 kształtowała się następująco:

- przychody ze sprzedaży: 21.614 tys. zł
- zysk operacyjny: 2.364 tys. zł
- zysk brutto: 2.525 tys. zł
- zysk netto: 2.151 tys. zł.

Obniżenie prognozy na rok 2011 w obszarze zysku operacyjnego oraz zysku brutto i netto było spowodowane wprowadzoną korektą w obrębie utworzonych rezerw jak też aktualizacją podatku odroczonego. W obszarze przychodów ze sprzedaży nie wprowadzono zmian.

9. Wskaźniki finansowe. Informacje o instrumentach finansowych

Ryzyko rynkowe w tym ryzyko zmiany cen

Emitent na bieżąco analizuje trendy cenowe w obszarze podstawowego surowca do produkcji, jakim jest stal nierdzewna. W roku 2011 można było zaobserwować, szczególnie w pierwszym półroczu, dynamiczny wzrost cen tego surowca na rynkach światowych. Ryzyko istnieje w przypadku nagłych, znaczących wzrostów cen podstawowego surowca może dojść do spadku poziomu realizowanych marż i rentowności Emitenta.

Rynek stali jest rynkiem o charakterze globalnym, ściśle powiązany 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 popełnienia błędu.

W celu zapewnienia stabilności i płynności w realizowanych procesach Emitent prowadzi aktywne negocjacje z czołowymi dystrybutorami stali oraz dywersyfikuje zakupy, uwzględniając aktualne trendy cenowe, zmniejszając ryzyko związane ze wzrostem cen surowców. Takie działania mają istotny wpływ na negocjowaną z dystrybutorami tzw. cenę bazową, stanowiącą ok. 30% ceny zakupu surowca. Ma on natomiast niewielki wpływ na pozostałą część ceny zakupu tego surowca (tzw. dodatek stopowy).

Sytuację na rynku surowcowym dodatkowo komplikuje dynamika zmian kursu walut, która to w ostatnim kwartale 2011 roku przekraczała poziom 10% w przypadku Euro i dolara amerykańskiego. Wpływ cen pozostałych surowców, używanych do produkcji, na osiągnięte przez Emitenta marże, jest niewielki.

Ryzyko kredytowe

Emitent w procesie finansowania bieżącej działalności Spółki, korzysta z kredytów obrotowych w rachunku bieżącym, dlatego też nie można wykluczyć występowania ryzyka kredytowego. Jednak z uwagi na rozsądne korzystanie z finansowania zewnętrznego, ryzyko to nie zagraża działalności Spółki.

Ryzyko utraty płynności i zmiany przepływów

Emitent na bieżąco monitoruje poziom środków o charakterze płynnym jak również prowadzi konsekwentną politykę zarządzania nadpłynnością finansową. Obecnie wolne środki pieniężne inwestowane są w bezpieczne krótkoterminowe lokaty bankowe, jednak w momencie wystąpienia ryzyka utraty terminowego wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, Spółka wykorzysta je do obsługi bieżących zobowiązań. Ponadto Spółka nie stosuje instrumentów finansowych jako zabezpieczeń.

9.1 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Emitent korzysta z instrumentów finansowych, do których należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i operacyjnego. Ponadto Spółka posiada oprocentowane aktywa. W celu skutecznego zarządzania został wdrożony w Spółce system controllingu. Proces ten ma na celu planowanie, koordynowanie i kontrolę przebiegu procesów ekonomicznych dla utrzymania Spółki na drodze do osiągnięcia wyznaczonych celów. Dzięki temu na bieżąco są weryfikowane i ustalane zasady zarządzania każdym rodzajem ryzyka.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Emitent posiada stabilną sytuację finansową. Spółka regularnie utrzymuje wskaźniki rentowności: sprzedaży, kapitałów własnych oraz aktywów na bezpiecznym poziomie. Emitent utrzymuje płynność finansową, bez zakłóceń obsługując wszystkie zobowiązania: finansowe, handlowe, podatkowe, pracownicze oraz pozostałe.

Spółka dysponuje wystarczającym kapitałem własnym do prowadzenia działalności produkcyjnej, oraz posiada wszystkie rodzaje aktywów na poziomie pozwalającym bez zakłóceń realizować działalność gospodarczą.

Emitent nie przewiduje pogorszenia swojej sytuacji finansowej w przewidywalnej perspektywie czasowej.

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

W okresie objętym raportem nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których wartość pojedyncza lub łączna, stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2011
przedstawił
Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu**

Zbigniew Piechociński
Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie zgodności rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności PPH WADEX S.A.

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. za 2011 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. Oświadczam ponadto, iż roczne sprawozdanie Zarządu z działalności PPH WADEX S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PPH WADEX S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd P.P.H. WADEX S.A.:

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II

O Ś W I A D C Z E N I E

**Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych
(roczne sprawozdanie finansowe PPH WADEX S.A.)**

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego PPH WADEX S.A. za 2011 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarządu P.P.H. WADEX S.A.:

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU III

O Ś W I A D C Z E N I E

Zarządu w sprawie stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego

Raport roczny za 2011 r., w skład którego wchodzi między innymi Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz Sprawozdanie Finansowe za rok 2011 r., został sporządzony przy uwzględnieniu zbioru zasad ładu korporacyjnego. W 2011 roku Spółka podlegała dokumentowi „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącemu załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Od 1 stycznia 2012 roku Emitent działa zgodnie z zapisami „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” stanowiącymi załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19.10.2011 r.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego - Dobre praktyki Spółek notowanych na GPW, będący załącznikiem do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19.10.2011 r. znajduje się na stronie internetowej Emitenta (www.wadex.pl). Ponadto wszystkie zbiory zasad ładu korporacyjnego pod nazwą: „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, są dostępne na następujących stronach: www.corp-gov.gpw.pl i www.seg.org.pl.

1. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

Emitent oświadcza, że w 2011 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawarte w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, poza niżej wymienionymi:

I.

Zasada 1 częściowo

Uzasadnienie: Spółka nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby transmisję obrad oraz zapis ich przebiegu w odpowiedniej jakości i publikację w sieci Internet. Z uwagi na obowiązek transmitowania obrad walnego zgromadzenia, począwszy od roku 2013 r., spółka wywiąże się z tego obowiązku.

Mimo odstępstwa od zasady, Emitent dołożył wszelkich starań by polityka informacyjna spółki była przejrzysta i efektywna, poprzez: stronę internetową, spotkania z inwestorami, odpowiedzi drogą e-mailową na nadesłane pytania od akcjonariuszy i mediów.

Zasada nr 4 częściowo

Uzasadnienie: Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu wyłącznie na terytorium RP.

Zasada 12 częściowo

Uzasadnienie: Zgodnie z wcześniejszym uzasadnieniem, spółka nie dysponuje możliwościami transmisji przebiegu obrad walnego zgromadzenia, ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym.

II.

Zasada nr 1, ppkt 7

Uzasadnienie: Spółka nie zamieszcza na stronie pytań akcjonariuszy oraz odpowiedzi dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Akcjonariusze mają prawo udziału w walnych zgromadzeniach oraz zadawania pytań i uzyskiwania na nie odpowiedzi. Zarząd i uczestniczący przedstawiciele Rady Nadzorczej dokładają wszelkich starań by udzielać na bieżąco rzetelnych wyjaśnień. Zdaniem Zarządu jest to wystarczający sposób zapewnienia akcjonariuszom dostępu do wiarygodnych odpowiedzi.

Zasada nr 2 częściowo

Uzasadnienie: Emitent zapewnia tłumaczenie zawartości strony internetowej w języku angielskim, jednak z wyłączeniem części relacji inwestorskich. Zapewnia w ten sposób przedstawienie charakterystyki działalności Spółki. Ze względu na strukturę akcjonariatu, komunikowanie się z inwestorami w języku polskim, zdaniem Spółki, jest w pełni wystarczające.

III.

Zasada nr 8

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza powołała spośród swoich członków komitet audytu, który zajmuje się zagadnieniami najbardziej istotnymi dla funkcjonowania spółki. Emitent nie widzi potrzeby powoływania kolejnych komisji i komitetu, z uwagi na to, że problematyką, o której mowa w załączniku nr I do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r., Rada Nadzorcza zajmuje się w ramach bieżącej działalności.

2. Główne cechy stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Sporządzanie sprawozdań finansowych Spółki odbywa się w oparciu o obowiązujące przepisy prawa. Wdrożone w Spółce narzędzia księgowe i rachunkowe stosowane są do ewidencji wszystkich zdarzeń gospodarczych, dają pewność rzetelności sporządzanych sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe przygotowywane są przez Dział Księgowości. Bezpośredni i ciągły nadzór nad Działem Księgowości sprawuje Główna Księgowa. Główna Księgowa odpowiada za przygotowanie wszystkich sprawozdań finansowych, jak również uczestniczy w organizacji prac związanych z przygotowaniem sprawozdań. Główna Księgowa o przebiegu prac na bieżąco informuje swojego bezpośredniego przełożonego – Prezesa Zarządu.

Zarząd Emitenta jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sprawozdań okresowych i raportów przygotowywanych oraz publikowanie ich zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

W kontroli raportów okresowych (szczególnie raportów rocznych), uczestniczy Rada Nadzorcza oraz Komitet ds. Audytu i Kontroli Wewnętrznej.

Aktualne parametry finansowe na bieżąco monitorowane są przez Zarząd Spółki oraz podlegają okresowej kontroli całej Rady Nadzorczej, która zbiera się co najmniej jeden raz w kwartale.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają niezależnemu badaniu, a półroczne - niezależnemu przeglądowi. Obie te czynności wykonuje biegły rewident, który wyraża opinię o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości zapisów w księgach rachunkowych, stanowiących podstawę sporządzenia opinii.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z rekomendacjami Komitetu Audytu.

Ponadto System kontroli wewnętrznej opiera się na: Regulaminie Organizacyjnym Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A., Systemie zarządzania jakością ISO 9001:2009, Statucie Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A., regulaminach wewnętrznych: Walnego Zgromadzenia, Zarządu i Rady Nadzorczej.

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.

Akcjonariusze znaczący oraz stan posiadania akcji własnych Emitenta na dzień przekazania niniejszego Oświadczenia:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział akcji	udział procentowy w ogólnej liczbie głosów na WZ
Tomasz Skrzypczak	1 290 000,00	1990000	39,00%	42,27%
Zbigniew Piechociński	1 305 798,00	2005798	39,48%	42,61%
PPH Wadex S.A.	33 942	33 942	1,03%	0,72%

W dniu 22 sierpnia 2011 r. IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (IPOPEMA TFI) z siedzibą w Warszawie przysłało do Emitenta w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie zawiadomienie, iż w dniu 18 sierpnia 2011r. zarządzany przez IPOPEMA TFI ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (ALIOR SFIO) zbył akcje Spółki, które to zbycie nastąpiło w transakcjach przeprowadzonych na rynku regulowanym. Przed zbyciem akcji ALIOR SFIO posiadał 269 828 akcji Spółki, stanowiących 8,16% kapitału zakładowego Spółki, dających 269 828 głosów, co stanowiło 5,73% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zbyciu akcji ALIOR SFIO posiada 193 232 akcje Spółki, co stanowi 5,84% kapitału zakładowego Spółki, dających 193 232 głosów, co stanowi 4,10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 12 października 2011r. Prezes Zarządu Emitenta poinformował, iż w następujących dniach dokonał zakupu akcji na okaziciela Emitenta:

10 października 2011r. – 1412 szt. po średniej cenie 7,13 zł,

11 października 2011r. – 2308 szt. po średniej cenie 7,64 zł.

Zakup akcji nastąpił na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach sesji zwykłych.

4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

- Zbigniew Piechociński jest posiadaczem 700.000 akcji serii A1 imiennych i uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2:1,
- Tomasz Skrzypczak jest posiadaczem 700.000 akcji serii A1 imiennych i uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 2:1

5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

Spółka nie wprowadziła ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Akcje Spółki serii A2, B i C są akcjami zwykłymi na okaziciela i w zakresie obrotu akcjami zwykłymi nie występują ograniczenia.

7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających są zamieszczone w Statucie Emitenta, tekst jednolity.

Zgodnie z §15 pkt 2 Statutu Spółki, Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie zwykłą większością głosów.

Zgodnie z §18 pkt 2 ppkt 4 Statutu Spółki P.P.H. WADEX S.A. do kompetencji Rady Nadzorczej należy powoływanie i odwoływanie członków Zarządu.

Zgodnie z §12 pkt 2 Statutu Spółki P.P.H. WADEX S.A. wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu Emitenta dla Walnego Zgromadzenia czy też rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, zgodnie §26 pkt 1, ppkt 9,10 należy podejmowanie uchwał w sprawie emisja obligacji, akcji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz umorzenia akcji.

8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Statut Emitenta może zostać zmieniony przez uprawnione do tego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, zgodnie z §26 pkt 1 ppkt 5. Walne Zgromadzenie podejmuje w tym zakresie stosowną uchwałę.

9. Sposób działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, ze Statutem Emitenta -rozdział C, który szczegółowo omawia działania i uprawnienia walnego zgromadzenia oraz na podstawie Regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia, zatwierdzonego jego Uchwałą nr 6 z dnia 20 czerwca 2007 r.

9.1 Organizacja i tryb prowadzenia obrad walnego zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały rozstrzyga, czy koszty zwołania i odbycia Zgromadzenia ma ponieść Spółka czy akcjonariusz lub akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w Statucie, prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej lub akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uznają za wskazane. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Przygotowanie i organizacja Walnego Zgromadzenia należy do obowiązków Zarządu. Zarząd może zlecić wykonanie czynności związanych z obsługą przebiegu Walnego Zgromadzenia podmiotowi wyspecjalizowanemu w tym zakresie. Zlecenie może dotyczyć w szczególności obsługi głosowania wraz z obliczaniem liczby głosów, przy wykorzystaniu urządzeń komputerowych.

Do obowiązków Zarządu związanych ze zwołaniem i odbyciem Walnego Zgromadzenia, należą wszystkie czynności wynikające z właściwych przepisów prawa i Statutu Spółki, a w szczególności:

- a. ustalenie porządku obrad, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych prawem i Statutem Spółki,
- b. ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- c. zapewnienie protokolowania obrad i podjętych uchwał, w formie wymaganej przez przepisy prawa.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

W obradach Walnego Zgromadzenia mogą brać udział, z prawem zabierania głosu, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej zaproszeni na obrady Walnego Zgromadzenia, a także członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły przed dniem Walnego Zgromadzenia, a którzy pełnili swe funkcje w roku obrotowym, za który sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe ma być rozpatrzone i zatwierdzone przez to Walne Zgromadzenie.

W obradach Walnego Zgromadzenia mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.

Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia informuje o obecności notariusza, który protokołuje przebieg obrad Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Przewodniczącego spośród Uczestników Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien prowadzić obrady Walnego Zgromadzenia w taki sposób, aby zapewnić ich sprawny przebieg oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. W szczególności Przewodniczący Zgromadzenia powinien przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez Uczestników Zgromadzenia i zapewnić respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu biorący udział w obradach oraz biegły rewident Spółki, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych na Walnym Zgromadzeniu, powinni udzielać Uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Po wyczerpaniu spraw zamieszczonych w porządku obrad, Przewodniczący ogłasza zamknięcie obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może być złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na reprezentowaną na nim liczbę akcji, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa i postanowień statutu.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że niniejszy Regulamin lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi, co do podjęcia danej uchwały.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) umorzenie akcji,
- 11) tworzenie funduszy celowych,

- 12) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 13) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 14) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 15) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

9.2 Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć tylko osoby, będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (**Dzień Rejestracji** uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki P.P.H. WADEX S.A. nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mogą zgłosić do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Uprawnieni z akcji imiennych, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz lub akcjonariusze, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący, co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas obrad Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Propozycje projektów uchwał, objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie - osobno dla każdego projektu uchwały - z podaniem imienia i nazwiska albo firmy (nazwy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

- a) Zgodnie z art. 412 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu PPH WADEX SA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia Spółka udostępnia na swojej stronie internetowej: www.wadex.pl oraz w siedzibie Spółki formularze stosowane podczas głosowania przez pełnomocnika.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu Spółki PPH WADEX S.A. jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej lub pracownik Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Statut Spółki nie przewiduje możliwości wypowiedzania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewiduje oddawania głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia będzie zamieszczony od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki www.wadex.pl. Dokumenty te będą niezwłocznie aktualizowane w przypadku wprowadzania zmian zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać odpisy ww. dokumentacji w siedzibie Spółki. Lista uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu będzie wyłożona do wglądu akcjonariuszy na trzy dni powszednie przed odbyciem Zgromadzenia w siedzibie Spółki. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na, który lista powinna być wysłana.

10. Skład osobowy Organów Spółki i zmiany, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki w okresie sprawozdawczym, tj. od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. był Zarząd w składzie:

Zbigniew Piechociński - Prezes Zarządu,
Ryszard Sebastian - Członek Zarządu.

W dniu 16.06.2011 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej została podjęta uchwała o powołaniu Zarządu na II kadencję w wymienionym wyżej składzie.

W roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem, Zarząd działał zgodnie z :

- Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych wraz ze zmianami.
- Statutem spółki,
- Uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy,
- Regulaminem Zarządu.

Zgodnie z Statutem, Spółkę może reprezentować Prezes Zarządu jednoosobowo oraz Członek Zarządu łącznie z pozostałymi Członkami Zarządu lub wraz z prokurentem. Kadencja Zarządu trwa nie dłużej niż pięć trzy lata -biegnie od dnia jego powołania i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentując ją we wszystkich czynnościach leżących w jego kompetencji, określonych w/w aktach prawnych.

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce. Podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Uchwały Zarządu podejmowane są w sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności spółki, a szczególności:

- 1) Ustanowienia i odwołania prokury
- 2) Udzielenia gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych oraz wystawiania weksli
- 3) Zbywania i nabywania nieruchomości lub udziału w nieruchomościach
- 4) Przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich
- 5) Zaciąganie kredytów i pożyczek
- 6) Sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, Prezes Zarządu odpowiada za koordynację i organizację pracy Zarządu, wydawania wewnętrznych aktów normatywnych, doskonalenie procesów zarządzania, kreowanie i realizowania polityki ekonomiczno-finansowej, zapewniającej spółce płynność i zdolność rozwoju, nadzór nad prowadzonymi przez spółkę ewidencjami zdarzeń gospodarczych w sposób prawidłowy, rzetelny i zgodny z przepisami prawa, sprawozdawczość finansową, rozliczenia z budżetem państwa, wynikające z tytułu podatków i innych obciążeń o charakterze podatkowym, politykę kadrową i płacową oraz utrzymania statutu Zakładu Pracy Chronionej przez spółkę.

Członek Zarządu odpowiada za: organizację procesu produkcyjnego, nadzór nad kontrolą wewnętrzną, windykację należności, nadzorowanie działalności public relation, wyznaczania celów handlowych spółki i strategii ich osiągania, organizację i standaryzację procesów sprzedaży w spółce, działalność marketingową, badania i analizy rynku, rozwój nowych produktów, realizację funkcji controllingu oraz systemu informacji zarządczej, nadzór nad pozyskiwaniem nowych klientów dla Spółki i utrzymaniem dotychczasowych klientów Spółki oraz procesami reklamacyjnymi.

Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, tj. **01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.** nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej, wynikająca z zakończenia pierwszej kadencji Rady Nadzorczej. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 16.06.2011 r., uchwałą nr 13, powołało na kolejną kadencję członków Rady Nadzorczej w następującym składzie:

Krystyna Piechocińska,
Bożena Jarzyna,
Ewa Pawelec,
Janusz Rybka,
Tomasz Skrzypczak.

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

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 01.01.2011-16.06.2011 r.

Krystyna Piechocińska,
Bożena Skrzypczak,
Ewa Pawelec,
Janusz Rybka,
Tomasz Skrzypczak.

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością P.P.H. WADEX S.A. zgodnie z § 18 Statutu Spółki. Rada Nadzorcza

regularnie pracowała, spotykając się na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady. W trakcie posiedzeń Rada zajmowała się wszystkimi sprawami, które zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz ze Statutem Spółki należą do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada w zakresie swoich działań aktywnie wspierała Zarząd w realizacji celów Spółki, wyznaczonych na 2011 rok, rozpatrywała wnioski Zarządu dotyczące kwestii wymagających, zgodnie ze Statutem Spółki, zgody Rady, a także zapoznawała się z innymi sprawami przedstawianymi przez Zarząd oraz omawiała i rozpatrywała informacje Zarządu, które nie wymagały podejmowania uchwał.

Rada przede wszystkim koncentrowała się na realizacji planowanych zadań dla Zarządu oraz ocenie bieżącej działalności spółki w tym ocenie samego Zarządu. Monitorowała również wywiązywanie się Zarządu z obowiązków informacyjnych, spoczywających na spółkach notowanych na GPW w Warszawie. Dot. wywiązywania się Zarządu z bieżącego informowania akcjonariuszy o istotnych zdarzeniach, które miały wpływ na kondycję finansową spółki, prawidłowość zwoływania walnych zgromadzeń oraz informowania o postanowieniach walnego zgromadzenia.

Przewodniczący Rady Nadzorczej uczestniczył we wszystkich walnych zgromadzeniach,

Komitet Audytu

W ramach funkcjonowania Rady Nadzorczej, został powołany, Uchwałą nr 04/06/2011 z 16.06.2011r., Komitet Audytu, w skład którego weszli:

1. Tomasz Skrzypczak
2. Ewa Pawelec
3. Krystyna Piechocińska

Do dnia 16.06.2011 r. Komitet Audytu składał się z wyżej wymienionych członków

Komitet Audytu wspomaga Radę Nadzorczą (której jest częścią) w sprawowaniu nadzoru finansowego nad spółką oraz dostarcza radzie miarodajnych informacji oraz opinii, pozwalających podjąć właściwe decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Komitet koncentruje się przede wszystkim na zrozumieniu i ocenie podstawowych ryzyk dla Spółki.

Rada Nadzorcza sprawuje bieżącą kontrolę nad wszystkimi sferami działalności spółki z uwzględnieniem rekomendacji i zaleceń Komitetu Audytu. W całym okresie sprawozdawczym Członkowie Rady, w tym jej Przewodniczący, pozostawali w stałym kontakcie z Zarządem, przeprowadzając konsultacje w sprawie poszczególnych odcinków działalności spółki.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym warunki niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej jest Pani Ewa Pawelec.

Zarządu P.P.H. WADEX S.A.:

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu