

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za 2012 rok

od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU.....	4
I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA.....	4
II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	9
POZOSTAŁE INFORMACJE	24
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I	34
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II	35
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU III.....	36

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

z prawdziwą satysfakcją pragnę w imieniu Zarządu Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. oddać w Państwa ręce raport z działalności Spółki za rok 2012.

Rok 2012 mimo zapowiedzi o nadchodzącym kryzysie okazał się dla przedsiębiorstwa bardzo podobny do roku 2011. Nie zmienia to jednak faktu, że pogorszenie się sytuacji na rynkach krajów należących do Unii Europejskiej w sposób wyraźny zaostrzyło walkę konkurencyjną na rynku polskim. Utrata rynków zbytu w krajach Europy zachodniej zmusiła wielu polskich producentów do szukania zbytu na swoje towary w kraju. Wykorzystali to oczywiście odbiorcy domagając się korzystniejszych warunków handlowych za kupowane towary. Efekty tych działań widoczne są w pogorszeniu kondycji finansowej wielu firm.

Okres przed ważnym wydarzeniem sportowym – Mistrzostwami Europy w Piłce Nożnej, charakteryzował się istotnym ożywieniem na rynku budowlano – montażowym. W sposób wyraźny odczuło to przedsiębiorstwo. Ilość zamówień w okresie poprzedzającym to wydarzenie była znacząco wyższa niż w latach ubiegłych.

Jednak druga połowa roku to pierwsze oznaki załamania na rynku budowlanym. Spadek ilości zamówień, upadłości dużych przedsiębiorstw w branży budowlanej, redukcje zatrudnienia to wyraźne oznaki nadchodzącego spowolnienia gospodarczego.

Pomimo niekorzystnych zjawisk w gospodarce strefy euro Spółka może zaliczyć miniony rok do udanych. Chociaż wynik na działalności handlowej był gorszy niż w 2011 roku, to finalizacja transakcji sprzedaży nieruchomości pozwoliła Spółce zamknąć rok wynikiem finansowym netto prawie o 50% lepszym niż to miało miejsce w 2011 roku.

Dywersyfikacja produkcji, jaka została wprowadzona przez Zarząd Spółki przed kilku laty pozwoliła, mimo spadku poziomu sprzedaży systemów odprowadzania spalin, utrzymać sprzedaż na planowanym poziomie, dzięki bardzo dobrym wynikom sektora kooperacyjnego. Ostatnie miesiące roku, charakteryzujące się wyraźnym spowolnieniem gospodarczym, wykazały, że przedsiębiorstwo potrafi sobie radzić z trudnościami na rynku. Do sukcesów przedsiębiorstwa w minionym roku można zaliczyć realizację planów rozwoju i utrzymanie stabilnej kadry kluczowych pracowników. Spółka aktywnie działa w środowisku pracodawców, zatrudniających osoby niepełnosprawne, w którym to gremium jesteśmy doceniani za tworzenie miejsc pracy dla osób niepełnosprawnych i ich aktywizację zawodową. Ponadto przedsiębiorstwo angażuje się w wspieranie lokalnego sportu, poprzez dofinansowanie klubu Sportowego Gwardia Wrocław, Klubu Sportowego Ślęza i Stowarzyszenia SKS Matchpoint.

Zamykając to krótkie podsumowanie chciałbym skierować podziękowania 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 Waszemu 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 2012, sporządzone w oparciu o § 91 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia 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

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Wadex Spółka Akcyjna, notowane jest na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 12 stycznia 2011 r. pod skróconą nazwą „WADEX” i oznaczeniem „WAX”.

Od czerwca 2007 do stycznia 2011 akcje Spółki były notowane na parkiecie alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych - NewConnect.

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 2012 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 oraz będącej współnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającej 49 % jej udziałów.
- COM-BUD sp. z o.o. – spółka powiązana przez Pana Tomasza Skrzypczaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Com –Bud posiada 51% udziałów i jest jej współnikiem oraz Prezesem Zarządu.

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

Zarząd - wynagrodzenia

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2012 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2011 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	330	343
	Dyrektor Zarządzający	72	72
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	66	79
	Dyrektor Handlowy	192	186

Imię i nazwisko	Funkcja	Utworzona rezerwa na premie za rok 2012 w kwocie 100 (w tys. zł)	Premia za 2011 – wypłacona w 2012 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	50	43
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	50	43

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

Rada Nadzorcza - wynagrodzenia

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2012 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2011 (w tys. zł)
Janusz Rybka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16	16
Tomasz Skrzypczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16	20
Ewa Pawelec	Członek Rady Nadzorczej	6	7
Krystyna Piechocińska	Członek Rady Nadzorczej	6	7
Bożena Jarzyna	Członek Rady Nadzorczej (kadencja od 16.06.2011)	6	5

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 rocznego, tj. **15.03.2013 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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na **31.12.2012 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
Ipopema TFI*	246 744	7,46	246 744	5,24

*IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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 31.12.2012	wartość nominalna na 31.12.2012	zmiana stanu	stan na 15.03.2013	wartość nominalna na 15.03.2013
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	Członek RN	0	0	brak	0	0

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

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 pracowników

W Spółce nie funkcjonują systemy kontroli programów akcji pracowników.

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 do dnia 30.11.2012 r. Skup akcji własnych prowadzony był od 14 grudnia 2011 r. (data pierwszej transakcji) do dnia 30 listopada 2012 roku (data ostatniej transakcji nabycia akcji własnych),
- łączna liczba nabytych akcji własnych 122 783 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,20 zł,
- średnia cena za jedną akcję 8,08 zł,
- łączna kwota wydana 998 353,91 zł, na którą składa się cena nabycia akcji własnych w kwocie 992 344 zł i koszty nabycia akcji własnych w kwocie 6009,91 zł.
- nabyte akcje stanowią 3,71 % kapitału zakładowego
- akcje nabyte dają prawo do wykonania 122 783 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 2,61% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012, tj. za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012 r., zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok obrotowy 2012 oraz porównywalne dane za rok obrotowy 2011. 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 2012 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 2012 przedstawia poniższa tabela.

	WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
		01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2012 31.12.2012	01.01.2011 31.12.2011
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 499	21 614	4 898	5 246
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 709	2 346	886	569
III.	Zysk (strata) brutto	3 614	2 525	864	613
IV.	Zysk (strata) netto	3 065	2 156	732	523
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 534	2 257	-367	548
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 061	-750	970	-182
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 295	969	-548	235
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	232	2 476	55	601
IX.	Aktywa, razem	19 473	22 623	4 763	5 122
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 189	9 448	1 269	2 139
XI.	Zobowiązania długoterminowe	154	62	38	14
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 241	2 782	793	630
XIII.	Kapitał własny	14 284	13 175	3 494	2 983
XIV.	Kapitał zakładowy	661	661	162	150
XV.	Liczba akcji (w szt.)	3 307 282	3 307 282	3 307 282	3 307 282
XVI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,93	0,65	0,22	0,16
XVII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,93	0,65	0,22	0,16
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,32	3,98	1,06	0,90
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	4,32	3,98	1,06	0,90
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,30	0,50	0,07	0,11

Rok obrotowy 2012 zamknął się wynikiem na sprzedaży o przeszło 45% gorszym niż to miało miejsce w roku 2011. Wynik finansowy netto jest z kolei o prawie 42 % lepszy niż to miało miejsce w roku 2011. Przyczyna tkwi tu w sfinalizowanej w roku 2012 sprzedaży nieruchomości, która to wpłynęła w sposób istotny na poziom wyniku za cały rok 2012.

Przyczyną gorszego wyniku na działalności finansowej netto jest w pierwszej kolejności walka konkurencyjna na rynku, skutkująca koniecznością przyznania dodatkowych rabatów kluczowym klientom nie zrekompensowana w żaden sposób wzrostem sprzedaży. Drugi z istotnych powodów, to zawirowania na rynku stali nierdzewnej, skutkujące wzrostem cen surowca na rynkach światowych.

Wskaźniki rentowności	2012	2011
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	15,74%	9,53%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	14,95%	9,98%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	21,46%	16,36%

Analizując podstawowe wyniki finansowe, uzyskane w 2012 r. i porównując je z uzyskanymi w roku 2011, kiedy to sprzedaż była na poziomie zbliżonym, należy stwierdzić, że występujące w roku 2012 zjawiska pogorszenia koniunktury gospodarczej odcisnęły swoje piętno na uzyskanych przez Spółkę wynikach.

Wzrost cen podstawowego surowca do produkcji, występujący w szczególności w pierwszej połowie roku jak też presja odbiorców, tak z rynków krajowego jak i zagranicznych, na poprawę warunków handlowych, spowodowały znaczące pogorszenie rentowności działalności handlowej.

Istotnym elementem, mającym wpływ na wypracowane w 2012 roku wyniki był również spadek w sprzedaży w stosunku do roku 2011, zanotowany w sektorze produkcji kominowej, zarówno w kraju (7,9%) jak i w sprzedaży eksportowej (7%).

Wzrost sprzedaży w segmencie kooperacyjnym (35%) zdyskontował wprawdzie spadek sprzedaży w produkcji kominowej, nie był jednak w stanie wpłynąć w podobny sposób na rentowność całej sprzedaży.

Nic nie zapowiada szybkiej poprawy zarówno sytuacji rodzimej gospodarki jak i krajów należących do Unii Europejskiej. Mimo to pierwszy miesiąc 2013 roku charakteryzuje się wyższą sprzedażą niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przekłada się to na podobną poprawę wyników finansowych, osiągniętych w tym miesiącu.

Na pewno istotna będzie odbudowa koniunktury na rynku kominowym, który zanotował w pierwszym miesiącu 2013 roku nie najlepszy wynik. Sektor kooperacyjny jak na razie nie wykazuje podobnych oznak osłabienia koniunktury, a wręcz przeciwnie widać tu wyraźne symptomy ożywienia w dłuższej perspektywie czasu.

Emitent, biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach swojej aktywności produkcyjno-handlowej, postawił sobie za cel, wykorzystując dywersyfikację oferty handlowej, osiągnięcie w 2013 roku wyraźnie lepszego wyniku na sprzedaży niż to miało miejsce w roku 2012 (poprawa o 16,9%) przy znacząco lepszych wynikach finansowych. Pierwszy miesiąc 2013 roku, jak wspomniano wcześniej, pozwala sądzić, że zamierzony cel uda się osiągnąć (poprawa sprzedaży o 10,4% w stosunku do stycznia roku 2012).

2. Ocena 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 roku 2012 nastąpiła finalizacja umowy przedwstępnej w sprawie sprzedaży nieruchomości przy ul. Klimasa 45. (szczegółowy opis znajduje się część II Charakterystyka Działalności w punkcie 5 „Umowy znaczące”, niniejszego sprawozdania)

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 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 – systemów odprowadzania spalin, w przychodach ze sprzedaży w okresie ostatnich lat zmniejszył się z poziomu 85% w 2007 roku do nieznacznie powyżej 75 % w 2012 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 zlecniodawcę, 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 25% w 2012 roku, z wyraźną tendencją wzrostową (udział 6,1% w roku 2007).

Strategia rozwoju Emitenta zakłada stały 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 ze stali 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 prowadzi dystrybucję samodzielnie.

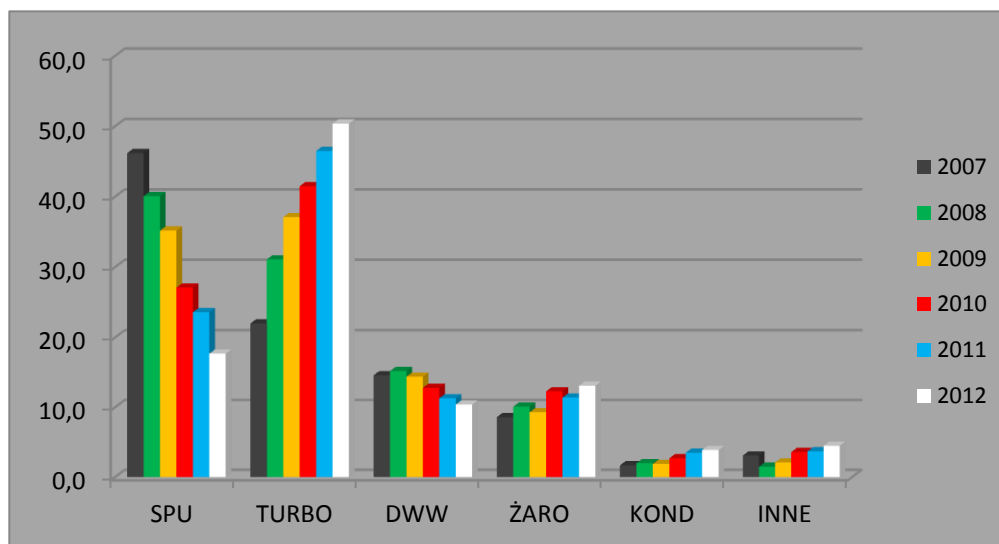
Sprzedaż systemów odprowadzania spalin prowadzona jest przez Dział Handlowy Emitenta na podstawie zamówień klientów, składanych w formie pisemnej, drogą elektroniczną, faxową lub listowną. Następnego dnia po wpłynięciu, potwierdzany jest klientowi pisemnie termin i sposób dostawy zamówionego towaru. Realizacja zamówień trwa do 7 dni (zamówienia typowe) i 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 eksploataowania 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 te rynki. 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. W roku 2012 dołączyła Ukraina, kraj pozostający poza strefą UE.

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, Turboflex** - systemy rur giętych, stosowanych w układach odprowadzania spalin (Stalflex), systemach kondensacyjnych (Turboflex) jak 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 są 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 tu sprzedaż produktów i usług związanych z przetwarzaniem blach cienkich w szczególności nierdzewnych. Ten obszar aktywności

nie ma bezpośredniego związku z produkcją systemów kominowych. 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 złożoności wyrobu jak i usługi, konieczności opracowania oraz 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. Zlecanie najprostszych prac podwykonawcom ma na celu bardziej efektywne wykorzystanie doświadczenia pracowników oraz specjalistycznych maszyn. Obecnie około 15% prac produkcyjnych zleczanych jest na zewnątrz. Emitent cały czas prowadzi aktywne działania, mające na celu osiągnięcie wyższego poziomu automatyzacji produkcji, a co za tym idzie zwiększenia rentowności.

W chwili obecnej Emitent przygotowuje wniosek o dofinansowanie z funduszy UE zakupu innowacyjnego gniazda produkcyjnego dla potrzeb produkcji systemów odprowadzania spalin jak i produkcji kooperacyjnej.

Sprzedaż w podziale na grupy w latach 2007-2011 (tys. PLN)	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Sprzedaż usług	35,0	41,0	49,0	52,0	113,0	140,3
Sprzedaż materiałów	0,0	0,0	71,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż towarów	2.061,0	2.155,0	1.982,0	2.260,0	2.360,0	1.955,0
Sprzedaż produktów	19.594,0	19.408,0	20.274,0	17.971,0	21.210,0	22.002,0
Pozostała sprzedaż	12,0	10,0	11,0	16,0	21,0	17,0
Razem, w tym	21.702,0	21.614,0	22.387,0	20.298,0	23.703,0	24.114,0
Sprzedaż krajowa	17.937,0	17 583,0	18.827,0	16.702,0	18.351,0	17.993,0
Sprzedaż eksportowa	3.565,0	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 oraz Ukrainy. Utrzymanie znaczącej pozycji na rynkach eksportowych, mimo 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.

Istotną szansą dla rozwoju eksportu może być zapoczątkowanie sprzedaży na rynek ukraiński. Pierwsze dostawy zostały już zrealizowane. Dokonano również niezbędnych prac, związanych z certyfikacją wyrobów na rynku nie należącym do UE.

Sprzedaż w podziale na profile działalności w latach 2007-2012 [tys. PLN]	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Systemy kominowe	14.289,0	15 517,0	15.419,0	15.666,0	19.850,0	20.397,0
Kooperacja	5.352,0	3 942,0	5.057,0	2.372,0	1.493,0	1.762,0
Działalność handlowa	2.061,0	2 155,0	1.911,0	2.260,0	2.360,0	1.955,0
Przychody ogółem	21.702,0	21 614,0	22.387,0	20.298,0	23.703,0	24.114,0

Struktura sprzedaży w podziale na profile działalności w latach 2007-2012 [%]	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Systemy kominowe	65,8	71,8	68,9	77,2	83,7	84,6
Kooperacja	24,6	18,2	22,6	11,7	6,3	7,3
Działalność handlowa	9,6	10,0	8,5	11,1	10,0	8,1
Przychody ogółem	100	100	100	100	100	100

W roku 2012, w porównaniu do roku 2011, nastąpił spadek udziału w sprzedaży całkowitej Emitenta systemów kominowych (spadek w kraju o 6,7% i w eksporcie o 11,6% stosunku do roku 2011), jak też, po spadku w ostatnim roku udziału kooperacji, jej dynamiczny wzrost o 35%). Udział przychodów generowanych przez segment handlowy jest w prezentowanych okresach stabilny.

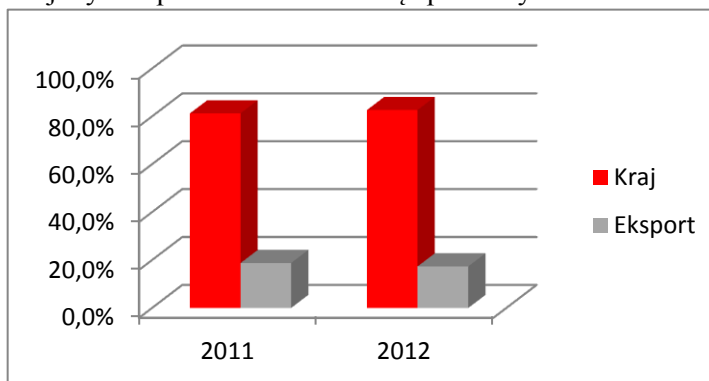
Struktura przychodów Emitenta zmienia się w analizowanym okresie w powiązaniu z realizacją strategii rozwoju. Jednym z głównych założeń długoterminowych planów Emitenta jest osiągnięcie jak największego uniezależnienia od branży systemów odprowadzania spalin i systematyczne zwiększanie w strukturze przychodów 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 roku 2011 został w sposób znaczący zdyskontowany dynamicznym wzrostem w roku 2012.

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:

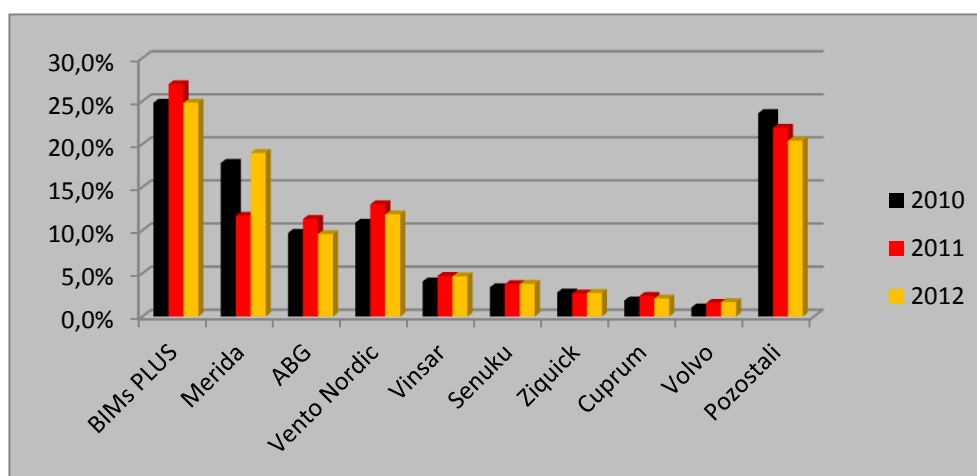
Zamieszczony poniżej wykres przedstawia strukturę sprzedaży Emitenta w ostatnich 2 latach.



	2011	2012
Kraj	81,3%	82,6%
Eksport	18,7%	17,4%

W bezpośredniej sprzedaży dominuje sprzedaż na rynek krajowy, która zarówno w 2011 jak i w 2012 roku nieznacznie przekroczyła 80% ogólnych przychodów ze sprzedaży. Udział sprzedaży na eksport jest w rzeczywistości wyższy, lecz jest to sprzedaż realizowana przez odbiorców Emitenta, szczególnie w sektorze kooperacyjnym. Emitent nie ma dokładnych informacji o jej poziomie.

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



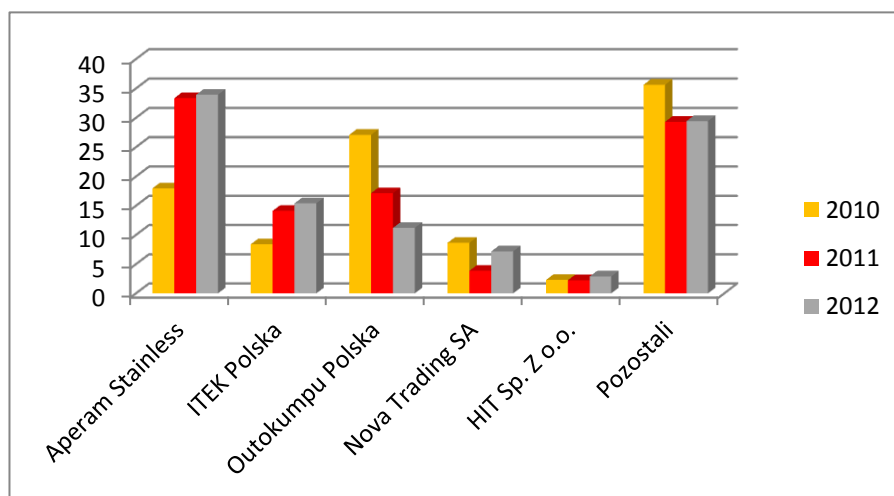
Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży rozumianym jako co najmniej 5% przychodów ze sprzedaży ogółem, u Emitenta w roku obrotowym 2012, posiadali następujący odbiorcy:

- BIMS PLUS Sp. z o. o, Sp. k. z siedzibą w Poznaniu - sprzedaż, która stanowiła 24,8% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- MERIDA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – sprzedaż, która stanowiła 19,0% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- VENTO NORDIC A/S z siedzibą w Hadsen (Dania) - sprzedaż, która stanowiła 11,8% 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 9,6% 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.



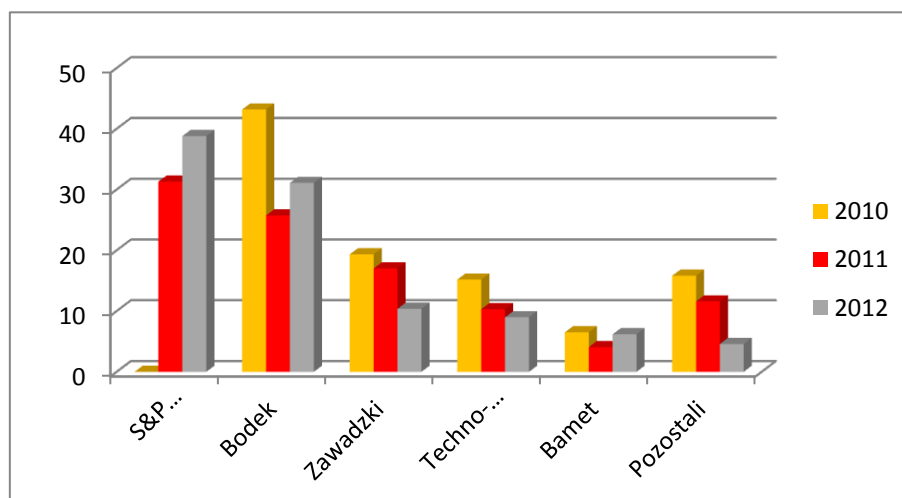
Znaczący udział w dostawach dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w roku obrotowym 2012, posiadali następujący dostawcy:

- Aperam Sp. z o. o, z siedzibą w Siemianowicach Śląskich- zakupy, które stanowiły 33,9% zakupów ogółem,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjne ITEK Polska z siedzibą w Piekarach Śląskich – zakupy, które stanowiły 15,4% zakupów ogółem,
- Outokumpu Sp. z o.o. z siedzibą w Mysłowicach –zakupy, które stanowiły 11,1% zakupów ogółem,

Z żadną z wyżej wymienionych firm nie wiąże 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 2012,

posiadali następujący kooperanci:

- S&P Logistic Sp. z o. o, z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 38,8% zakupów usług ogółem,
- Firma Handlowa Bodek z siedzibą w Mysłowicach - zakupy usług, które stanowiły 31,1% zakupów usług ogółem,
- Zakład Usługowy Tomasz Zawadzki z siedzibą w Minkowicach Wrocławskich - zakupy usług, które stanowiły 10,4% 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 – będącą 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 (współnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy znaczące 2012:

Raportem bieżącym nr 8/2012, z dnia 03.02.2012 r. Zarząd Spółki poinformował, o zamówieniach na wartość umowy znaczącej jakie wpłynęły od Grupy Kapitałowej 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 kolejne zamówienia, na łączną wartość 3.684.077,23 zł netto. Największe, zamówienie zrealizowano w dniu 29.08.2011 r. na kwotę 39.379 zł netto, na sprzedaż systemów kominowych i ich elementów ze stali kwasoodpornej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania umowy za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały także warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Raportem bieżącym nr 11/2012 z dnia 08.02.2012 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. poinformował, Emitent uzyskał szereg kolejnych zamówień od firmy VENTO Nordic AS z siedzibą w Danii, w okresie od dnia 11.02.2011 roku do dnia publikacji w/w raportu, których łączna wartość wyniosła 2 809 321,56 zł netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 19.12.2011 r. na kwotę 228 031,00 zł netto. Dotyczyło ono sprzedaży systemów kominowych i ich elementów ze stali kwasoodpornej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień

przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania umowy za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Emitent, w dniu 30.05.2012 r., raportem bieżącym nr 37/2012, podał do wiadomości, że podpisał ze spółką powiazaną, S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, umowę końcową 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 przedwstępna, 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., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym 40/2011 z 7 września 2011 roku. Spółka S&P Logistic Sp. z o.o. zapłaciła do chwili podpisania Umowy kwotę w wysokości 3 710 700 zł. Pozostałą część ceny, to jest kwotę 1 413 300 zł, zapłaci do dnia 31.12.2014 r. Umowa sprzedaży nie zawierała kar umownych ani warunków rozwiązujących lub zawieszających. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów. Umowę uznano za znaczącą, gdyż jej wartość przekracza 10 % wartości przychodów Spółki z ostatnich czterech kwartałów.

W dniu 1 czerwca 2012 r. Spółka, opublikowała raport bieżący (nr 39/2012), informujący o zawarciu Umowy najmu ze spółką powiazaną S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem niniejszej Umowy jest najem przez Spółkę nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Czesława Klimasa 45 we Wrocławiu, z przeznaczeniem na prowadzenie działalności produkcyjno - handlowej. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2014, począwszy od dnia 01.06.2012 r. Wartość Umowy w całym okresie jej obowiązywania (przyjmując wartość czynszów w pierwszym roku najmu) wyniesie około 2 500 000 zł. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych warunków dla tego typu umów. Umowa nie zawiera kar umownych ani warunków rozwiązujących lub zawieszających. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowę uznano za znaczącą, gdyż jej wartość przekracza 10 % wartości przychodów ze sprzedaży Emitenta z ostatnich czterech kwartałów.

W dniu 18 czerwca 2012 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna, przekazał do publicznej wiadomości, że pomiędzy Emitentem a firmą Aperam Stainless Services & Solutions Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich, w okresie od dnia 02.09.2011 roku (tj. od przekazania do publicznej wiadomości raportu bieżącego 39/2011) do dnia publikacji raportu bieżącego nr 42/2012, zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2.212.746,49 zł netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 07.05.2012 r. na kwotę 106.446,06 zł netto. Dotyczyło ono zakupu stali nierdzewnej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Zamówienia, w ramach których dokonano zakupów stali, nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Zarząd Spółki w dniu 03.08.2012 r. opublikował raport bieżący nr 47/2012, tym samym informując o osiągniętych obrotach z firmą MERIDA sp. z o.o. W okresie od dnia 23.11.2011 r. do dnia publikacji raportu zrealizowano zamówienia na łączną wartość 2 294 353,60zł. Największe zamówienie zostało zrealizowane w dniu 14.03.2012 r. na kwotę 64 928,00 zł netto. Zamówienia dot. sprzedaży urządzeń sanitarnych ze stali szlachetnej. 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.

W dniu 07.08.2012 r. Zarząd Spółki, podał do publicznej wiadomości, iż pomiędzy Emitentem a Grupą Kapitałową BIMS PLUS sp. z o.o. Sp. K. z siedzibą w Poznaniu, w okresie od publikacji raportu bieżącego nr 08/2012 z dnia 03.02.2012 r. do dnia 06.08.2012 r., Spółka zrealizowała zamówienia, na łączną wartość 2 245 950,18 PLN netto. Największego zamówienia dokonał BIMS PLUS FHH SP. z o.o. Dolny Śląsk Sp. K. (siedziba-Oława Stanowice), które zostało zrealizowane w dniu 23.07.2012 r. na kwotę 33 766,80 zł netto. Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy 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.

W dniu 4 grudnia 2012 r. Spółka poinformowała rynek, iż ponownie pomiędzy Emitentem a Grupą Kapitałową BIMS PLUS sp. z o.o. Sp. K. z siedzibą w Poznaniu, w od 07.08.2012 roku do dnia 03.12.2012 r., Spółka zrealizowała kolejne zamówienia, na łączną wartość 2 261 547,07 PLN netto. Największego zamówienia dokonał BIMS PLUS FHH SP. z o.o. Dolny Śląsk Sp. K. (siedziba-Oława Stanowice), które zostało zrealizowane w dniu 29.10.2012 r. na kwotę 39 503,68 PLN netto. Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy 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 zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Zarząd WADEX Spółka Akcyjna w dniu 19.12.2012r. raportem bieżącym nr 69/2012 r. poinformował, że pomiędzy Emitentem a firmą VENTO Nordic AS z siedzibą w Danii, w okresie od dnia ostatniego raportu bieżącego z dnia 08.02.2012 r. do dnia 18.12.2012 r., uzyskał kolejne zamówienia na łączną wartość 2 429 591,31 PLN netto. Największe - spośród wyżej wymienionych - zamówienie Emitent zrealizował dnia 18.12.2012 r. na kwotę 185 305,50 PLN netto. Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy 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 zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Wybór audytora:

W dniu 23 maja 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu upoważnionego do badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012 oraz przeglądu sprawozdania za pierwsze półrocze

2012 roku, tj. za okres od 1.01.2012 r. do 30.06.2012 r. Rada Nadzorcza zdecydowała, że przegląd półroczny i badanie finansowe wykona Baker Tilly Poland Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie, Oddział Wrocław (ul. Legnicka 51-53), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 1898.

W dniu 12.09.2012 r. wpłynęło do Spółki pismo od Baker Tilly Poland Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie, będącym podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania finansowego sprawozdania Emitenta za rok 2012 oraz przeglądu sprawozdania za pierwsze półrocze 2012 roku, tj. za okres od 1.01.2012 r. do 30.06.2012 r., o rozwiązaniu umowy zawartej w dniu 14.06.2012 r. Podstawą do rozwiązania umowy były zmiany formalno-prawne w spółce Baker Tilly Poland Sp. z o.o. W/w zmiany nie były związane z działalnością Emitenta. Wraz z rozwiązaniem umowy wpłynęła do Spółki rekomendowana oferta nowo utworzonego podmiotu o nazwie Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o., dotycząca badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2012 rok.

W związku z powyższym w dniu 25.09.2012 r. Rada Nadzorcza ponownie dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna za rok 2012, decydująca się na rekomendowany podmiot Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (ul. Legnicka 51-53), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 3790 oraz posiadającą licencję Baker Tilly International (raport bieżący 57/2012).

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 2012, 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

2012 r.

nazwa banku	rodzaj kredytu	kwota kredytu w tys.	waluta	stopa procentowa	termin wymagalności
Bre Bank	w rachunku bieżącym (aneks do umowy z 25.01.2012 r.)	1 500*	PLN	WIBOR O/N + 1,0 p.p.	29.01.2010-24.01.2013*
Ing Bank Śląski S.A.	w rachunku bieżącym (aneks z dnia 1 marca 2012)	1 500 **	PLN	WIBOR 1M + 1,5 p.p.	24.02.2010-22.02.2013**
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 22 stycznia 2013 roku podpisany został Aneks nr 23 do umowy z BRE Bank SA, na mocy którego Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 23.01.2014 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR O/N + 1,0 p.p.

** W dniu 20 marca 2013 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 2014 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR 1M + 1,5 p.p.

*** W dniu 20 marca 2013 roku podpisano porozumienie pomiędzy Emitentem a ING Bankiem Śląskim S.A. dotyczące rozwiązania umowy o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji z dnia 05.11.2010r.

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 szczególnym 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 uzyskaniem kredytów i z wywiązywaniem się z zobowiązań jakie wynikają z korzystania z nich. Zawdzięcza to wyważonej polityce zarządzania zasobami finansowymi jak również całym majątkiem własnym. Ponadto, pomimo ogólnie panujących terenów w zadłużaniu się, spółka w nieznacznym stopniu wykorzystuje posiadane limity kredytowe.

Z uwagi na czynnik ryzyka jakim jest pogorszenie się kondycji płatniczej odbiorców, spółka dba o bezpieczeństwo obrotu handlowego poprzez ubezpieczenia kredytów kupieckich dla większości swoich odbiorców. Dodatkowo, sytuacja ekonomiczna odbiorców jest na bieżąco monitorowana, a informacje o istotnym znaczeniu przekazywane są do ubezpieczyciela.

Zarząd Spółki nie widzi, w dającej się przewidzieć przyszłości, zagrożeń, skutkujących istotnym 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 budowlanej oraz przetwórstwa stali nierdzewnej na najbliższy okres, Emitent bierze pod uwagę inne sposoby wykorzystania środków uzyskanych z emisji akcji. Rozważane jest podpisanie umowy z podmiotem zewnętrznym na wybudowanie obiektu przy ul. Jerzmanowskiej, a następnie jego

wynajem przez Emitenta. Rozważana jest również możliwość zakupu gotowego obiektu na rynku wtórnym.

Należy podkreślić, że Emitent nie wyklucza rozpoczęcia inwestycji przy ul. Jerzmanowskiej w przewidzianym w pozwoleniu na budowę czasie. Decyzja o dalszym kierunku inwestowania środków uzyskanych z emisji akcji zostanie podjęta w pierwszym półroczu 2013 roku.

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

W 2012 r. nie było emisji papierów wartościowych.

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

Zarząd nie publikował prognoz na rok 2012.

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 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.

Struktura udziałów poszczególnych odbiorców w sprzedaży znacząco zmieniła się w roku 2012 i jest, z punktu widzenia wymienionych ryzyk, znacznie bezpieczniejsza.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży oraz bonusami dla odbiorców

Sprzedaż, prowadzona przez Emitenta jest sprzedażą sezonową, skorelowaną z cyklem od lat, tak w kraju jak i zagranicą funkcjonującym w budownictwie. Wyraźne jest też uzależnienie sprzedaży od długości i intensywności sezonu zimowego. Mimo, że wymienione wcześniej czynniki w sposób szczególny wpływają na sprzedaż systemów odprowadzania spalin to mają one też wpływ na dział kooperacji.

Należy podkreślić, że przedłużenie okresu niekorzystnych warunków atmosferycznych wydłuża okres tzw. martwego sezonu w budownictwie i utracone w tym czasie obroty mogą być trudne do odzyskania w drugiej połowie roku, który to jest z natury okresem sezonu w sprzedaży.

Przyznawanie bonusów dla odbiorców za uzyskane wyniki w sprzedaży rocznej jest powszechną praktyką, szczególnie w segmencie systemów odprowadzania spalin. Wzrost cen surowców i presją odbiorców na podwyższenie progów rabatowych może powodować, że przyznane bonusy będą w

sposób bardzo istotny wpływać na pogorszenie się rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności handlowej.

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Wobec spadającego poziomu obrotów odbiorcy, chcąc utrzymać swoją sytuację finansową na niezmiennym poziomie wywierają presję na dostawców, zmierzającą do przyznania im dodatkowych rabatów na kupowane produkty. Dodatkowo, nasilająca się konkurencja wśród dostawców powoduje próbę przejęcia klientów o dużym potencjale handlowym poprzez przyznanie im rabatów wyższych niż te, które mieli u dotychczasowego dostawcy.

Emitent zauważa nasilanie się wspomnianych zjawisk w ostatnim roku w sposób bardzo wyraźny.

Zmiana dostawcy, mimo że wiąże się ona z istotnymi perturbacjami w funkcjonowaniu przedsiębiorstwa, jest coraz częstszym zjawiskiem na rynku. W przypadku dużych klientów może być to duża strata obrotów, praktycznie nie do odrobienia w przewidywalnym okresie czasu.

Ryzyko pogorszenia kondycji płatniczej odbiorców

Wciąż niepewna sytuacja gospodarcza i finansowa na rynku tak krajowym jak i krajów należących do UE z czasem może mieć wpływ na wywiązywanie się z zobowiązań płatniczych klientów Emitenta. Taka sytuacja może zmusić Emitenta do zaangażowania kredytów obrotowych do finansowania majątku obrotowego celem utrzymania płynności finansowej. Aby zapobiec efektowi zaskoczenia, Emitent ubezpiecza wszystkie transakcje handlowe w renomowanej firmie ubezpieczeniowej oraz dodatkowo monitoruje, we własnym zakresie, dostępne informacje o kondycji finansowej klientów.

Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynku budowlano – montażowym

Istnieje ryzyko pogorszenia się w roku 2013 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. Efekt dywersyfikacji dobrze obrazuje wynik na sprzedaży w roku 2012, kiedy to spadek sprzedaży w sektorze kominowym został zdyskontowany przez wzrost sprzedaży kooperacyjnej.

Ryzyko zmian w przepisach dotyczących zasad funkcjonowania zakładów pracy chronionej

Zgodnie z nowelizacją ustawy o zasadach funkcjonowania zakładów pracy chronionej istnieje ryzyko, że zmiany w przepisach pogorszą pozycję konkurencyjną Emitenta. 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 związane ze statusem ZPCHR (Zakład Pracy Chronionej)

Emitent cały czas monitoruje przepisy, związane z funkcjonowaniem zakładów pracy chronionej. Emitent w pełni zdaje sobie sprawę z ograniczeń, jakie są na niego nałożone w związku z posiadaniem statusu ZPCHR a także związanych z tym dodatkowych kosztów, jakie pociąga za sobą zatrudnianie osób niepełnosprawnych i związanej z tym gorszej pozycji konkurencyjnej na rynku.

Emitent, przyjmując przed laty status ZPCHR był świadom ryzyk z tym związanych jednak pogarszająca się sytuacja na rynku skłania Emitenta do monitorowania sytuacji w sposób bardzo wyważony.

Ryzyko związane z niepowodzeniem działań związanych z wygranym przetargiem

W 2012 roku Emitent wszedł na rynek przetargów publicznych. Zorganizowany przez Emitenta zespół dokładnie poznał zasady funkcjonowania i uczestnictwa w przetargach co zaowocowało wygraniami pierwszych przetargów. Emitent zdaje sobie sprawę z zasad funkcjonowania rynku przetargów publicznych i możliwości niepowodzenia w ich uczestnictwie. Profesjonalnie zorganizowany zespół i wyważone oferty przetargowe jak też unikanie ryzyka zaangażowania dużych środków w przygotowanie przetargu powodują, że ewentualne niepowodzenia nie skutkują poważnymi konsekwencjami dla prowadzonej przez Emitenta działalności handlowej.

Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach

Sezonowość sprzedaży i związana z tym zmienność generowanych wyników jest atrybutem prowadzonej przez Emitenta od lat działalności. Emitent w pełni jest tego świadom i ujmuje to we wszystkich przygotowywanych przez siebie prognozach i planach.

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 na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, nie ma żadnych trudności 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 (Zakład Pracy Chronionej), 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 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, bowiem wprowadzane nowe materiały są w nieznacznym stopniu zależne od wzrostu cen tzw. dodatków stopowych.

- W roku 2013 Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż na rynki eksportowe, o ile tylko kurs wymiany EUR/PLN nie ulegnie znaczącej zmianie.

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

- Nowe produkty kooperacyjne 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, w szczególności w sektorze sanitarnym, na co najmniej 2,0%.
- 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 specjalistycznych 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 opierającej 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 i robotyzacji produkcji,
- zapewnienie klientom najwyższego poziomu serwisu,

- poprawę logistyki dostaw surowców i dystrybucji towarów handlowych,
- skrócenie terminów dostaw,
- rozszerzenie asortymentu na rynki zagraniczne.

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 2012 już prawie 25%.

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 40-45% 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 i w ostatnim okresie zostały w sposób znaczący zintensyfikowane.

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 budowlanej i 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 w okresie obowiązywania pozwolenia na budowę.

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 całości 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 2013 roku.

3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W lutym 2011 roku Emitent rozpoczął rozmowy z Wrocławskim Centrum Badań 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.

W 2012 roku zostały rozpoczęte wspólne prace nad innowacyjnymi sposobami zabezpieczania powierzchni materiałów przed agresywnym wpływem warunków atmosferycznych. Wyniki prac zostaną opublikowane, jako wspólny raport w 2013 roku.

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 2012 roku ilustruje poniższa tablica

	Stan na dzień	31.12.2012	31.12.2011
	Zatrudnienie ogółem	58	66
1.	kobiety	17	18
	mężczyźni	18	48
2.	niepełnosprawni	32	36
	pełnosprawni	26	30
3.	zwolnieni z pracy	18	22
	przyjęci do pracy	10	12
4.	do 20 lat	0	0
	do 35 lat	15	22
	do 55 lat	19	21
	powyżej 55 lat	24	23
5.	podstawowe/zawodowe	25	31
	średnie	21	22
	wyższe	12	13

6. Umowa z podmiotem uprawnionym do wykonania audytu sprawozdań finansowych

Raportem nr 37/2012 z dnia 24.05.2012r. Emitent ogłosił, iż w dniu 23 maja 2011 roku Rada Nadzorcza, na podstawie obowiązujących przepisów i norm zawodowych, uchwalała wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2012 roku oraz dokona badania sprawozdania finansowego za 2012 rok. Na podstawie pełnomocnictwa Zarząd podpisał umowę w dniu 14.06.2012r. Wybrany podmiot to Baker Tilly Poland Audit Sp. z o. o. z siedzibą we Warszawie (ul. Hrubieszowskiej 2) wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898

Wybrany podmiot nie wykonywał dotychczas badania sprawozdania finansowego Emitenta.

W dniu 12.09.2012 r. wpłynęło do Spółki pismo od Baker Tilly Poland Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie, będącym podmiotem wybranym przez Radę Nadzorczą Spółki do przeprowadzenia badania finansowego sprawozdania Emitenta za rok 2012 oraz przeglądu sprawozdania za pierwsze półrocze 2012 roku, tj. za okres od 1.01.2012 r. do 30.06.2012 r. (vide RB 32/2012 z dnia 24.05.2012r.), o rozwiązaniu umowy zawartej w dniu 14.06.2012 r. Rozwiązanie umowy było wynikiem zmian formalno-prawnych w spółce Baker Tilly Poland Sp. z o.o. i nie było związane z działalnością Emitenta. Wraz z rozwiązaniem umowy wpłynęła do Spółki rekomendowana oferta nowo utworzonego podmiotu o nazwie Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o., dotycząca badania sprawozdania finansowego Emitenta za 2012 rok.

W dniu 25 września 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała ponownego wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania finansowego sprawozdania Emitenta za rok 2012. Wybrany biegłym rewidentem została rekomendowana spółka Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (ul. Legnicka 51-53), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 3790 oraz posiadająca licencję Baker Tilly International. Na mocy upoważnienia udzielonego

Zarządowi przez Radę Nadzorczą w dniu 29.09.2012 r. została zawarta umowa na badanie sprawozdania finansowego za okres 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone za rok 2012 i 2011.

2012r.

Badanie za pierwsze półrocze 2012 r. dokonał Baker Tilly Poland Audit Sp. z o.o. z siedzibą we Warszawie, któremu zostało wypłacone wynagrodzenie z tego tytułu w łącznej wysokości 7800 zł netto (słownie: siedem tysięcy osiemset zł netto)+ należny podatek Vat.

Ponadto w 2012 r. spółka korzystała z usług świadczonych przez A.F.O. Waldemar Szwarec z siedzibą we Wrocławiu, w zakresie audytu podatkowo-księgowego i analizy finansowej działalności P.P.H. Wadex S.A., za którą wypłaciła wynagrodzenie w łącznej kwocie 20 200 zł netto (słownie: dwadzieścia tysięcy dwieście zł) +należny podatek Vat.

2011 r.

Badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok dokonał Zespół Biegłych Rewidentów „FABER” sp. z o.o. Umowa została podpisana w dniu 3 czerwca 2012 r., a wysokość wynagrodzenia za wykonanie badania ustalono w kwocie 24 500 zł netto (słownie: dwanaście tysięcy czterysta pięćset zł netto) + 23% VAT. Część tej kwoty została wypłacona w 2012 r. po dokonaniu badania z sprawozdania finansowego za rok 2011r. w wysokości 16 500 zł netto (słownie: szesnaście tysięcy pięćset zł netto) + 23% VAT.

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 30 maja 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy z zysku netto za rok obrotowy 2011. Dywidenda dla akcjonariuszy została ustalona w kwocie 980 862,60, to jest po 0,30 zł na jedną akcję. Dywidendą nie były objęte akcje własne nabyte przez Spółkę w ramach programu odkupu, realizowanego od grudnia 2011r od 31.11.2012r. Dywidendę wypłacono 30 lipca 2012 r.

W dniu 03.12.2012 r. Spółka otrzymała oficjalne pisemne zawiadomienie, o uznaniu oferty Spółki za najkorzystniejszą w przetargu nieograniczonego na „ Rozbudowę pracowni płytek drukowanych" w ramach realizacji „Od Wrocławskiego Parku Technologicznego do Innowizacji Wrocław", w zakresie obejmującym Pakiet 1- System fotolitografii, w postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego. Szacowana wartość umowy, chociaż nie przekroczyła 10% wartości kapitałów własnych Emitenta jest znacząca dla rozwoju Spółki.

W dniu 6 marca 2013 r. Zarząd raportem bieżącym (6/2013) poinformował, ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, wydał Emitentowi, promesę kredytową deklarującą wstępne udzielenie kredytu inwestycyjnego w wysokości 5.700.000,00 PLN (słownie: pięć milionów siedemset tysięcy złotych). Promesa została wydana na podstawie pozytywnej oceny zdolności kredytowej P.P.H. WADEX S.A. dokonanej przez ING Bank Śląski S.A. i jest ważna od dnia jej wystawienia tj.

05.03.2013 do dnia 03.03.2014r. Przedmiotem udzielenia promesy jest przeznaczenie kredytu inwestycyjnego na pokrycie części kosztów realizacji projektu zatytułowanego „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki kluczem do rozwoju i wzrostu konkurencyjności przedsiębiorstwa Wadex”. Projekt realizowany będzie w ramach działania 1.1, projekt 1 „Wzrost konkurencyjności dolnośląskich przedsiębiorstw” Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013, który finansowany będzie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. O podpisaniu umowy kredytowej spółka poinformuje odrębnym raportem. Warunkiem podpisania umowy kredytowej i uruchomienia środków z kredytu, jest przedłożenie umowy o udzielenie wsparcia zawartej pomiędzy Emitentem a Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą z siedzibą we Wrocławiu, której przedmiotem jest refundacja części kosztów kwalifikowanych projektu ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Działania 1.1. Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. ,

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 2012 można było zaobserwować, szczególnie w pierwszym półroczu, dynamiczny wzrost cen tzw. dodatków stopowych co bezpośrednio przekładało się na wzrost notowań tego surowca na rynkach światowych. Istnieje ryzyko, że 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 2012 roku przekraczała poziom 7% 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

Spółka Wadex w bieżącej działalności korzysta z instrumentów finansowych, takich jak kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego i operacyjnego, jak również posiada oprocentowane aktywa. Od 2012 r. skuteczne zarządzanie finansami wspierane jest systemem controllingu. Proces ten ma na celu planowanie, koordynowanie i kontrolę przebiegu procesów ekonomicznych w dążeniu Spółki do osiągnięcia wyznaczonych celów, a co za tym idzie zapewnienia efektywności działania w poszczególnych segmentach tj. produkcji, sprzedaży i finansach. Dzięki temu na bieżąco są weryfikowane i ustalane zasady zarządzania każdym rodzajem ryzyka.

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Emitent ocenia swoją sytuację finansową jako stabilną. Spółka nie ma problemów z utrzymaniem na podobnym poziomie wskaźników rentowności: sprzedaży, kapitałów własnych oraz aktywów. Ponadto Spółka bez zakłóceń obsługuje 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 2012

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.

My niżej podpisani oświadczamy, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. za 2012 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.)**

My niżej podpisani oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego PPH WADEX S.A. za 2012 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 i normami zawodowymi.

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 2012r., w skład którego wchodzi między innymi Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz Sprawozdanie Finansowe za rok 2012 r., został sporządzony przy uwzględnieniu zbioru zasad ładu korporacyjnego. W 2012 roku Spółka działała 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 2012 roku Spółka przestrzegała zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW”, poza niżej wymienionymi:

Część I:

Zasada 1 częściowo

Uzasadnienie: Spółka nie przewiduje transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upublicznienia go na swojej stronie www. 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. Z uwagi na powyższe, w ocenie Emitenta wykorzystywane są nowoczesne metod komunikacji adekwatnie do zapotrzebowania, wymagań rynku oraz istniejącej struktury akcjonariatu Emitenta. dokumentowanie oraz przebieg dotychczasowych walnych zgromadzeń w sposób pełny i wystarczający zapewnia akcjonariuszom udział w tych zgromadzeniach, jak również ochronę praw przysługujących akcjonariuszom.

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 stosuje przejrzyste i rzetelne informowanie akcjonariuszy, dlatego nie korzysta z transmisji przebiegu obrad walnego zgromadzenia, ani dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym.

Część 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.

Część 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.

Akcyonariusze 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%
P.P.H. Wadex S.A. (akcje własne)	122 783,00	122 783	3,71%	2,61%

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 emisji obligacji, akcji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz umorzenia akcji. Zarządowi nie przysługuje prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie 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 Regulamin Walnego Zgromadzenia 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 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. był Zarząd w składzie:

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

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 ze 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 lat -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 controlingu 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. **01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.** nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej,:

Krystyna Piechocińska – Członek Rady Nadzorczej,

Bożena Jarzyna – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Ewa Pawelec - Członek Rady Nadzorczej,

Janusz Rybka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Tomasz Skrzypczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 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 2012 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 podczas swoich posiedzeń dokonywała oceny bieżącej działalności spółki, w tym ocenie samego Zarządu. Analizowała istotne sprawy mając wpływ na kondycję finansową przedsiębiorstwa. Za pośrednictwem Komitetu Audytu monitorowała wywiązywanie się Zarządu z obowiązków informacyjnych, spoczywających na spółkach notowanych na GPW w Warszawie. Zgodnie z Dobrymi Praktykami stosowanymi przez członków rady nadzorczych spółek notowanych na GPW, rozpatrywała i opiniowała sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. Ponadto Przewodniczący Rady Nadzorczej i jego zastępca uczestniczyli walnym zgromadzeniu, w celu udzielenia merytorycznych odpowiedzi na pytania akcjonariuszy.

Komitet Audytu

Komitet Audytu Spółki działa na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego Wadex S.A. , uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 16.06.2011r. uchwałą nr 3/06/2011. Komitet składa się z członków Rady Nadzorczej:

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

Przewodniczącą Komitetu Audytu - Pani Ewa Pawelec, zgodnie z kryteriami Ustawy jest Niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej. Posiada wysokie kwalifikacje w zakresie rachunkowości i rewizji finansowej.

Członkowie Komitetu Audytu koncentrują się przede wszystkim na wspomaganiu działań decyzyjnych Rady Nadzorczej tj. w sprawowaniu nadzoru finansowego nad spółką oraz dostarcza informacji oraz opinii. Takie działania wpływają na podejmowanie decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Audytorzy weryfikują niezależność biegłego rewidenta oraz dokonują rekomendacji podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego dla rady nadzorczej. ponadto Komitet Audytu w okresie sprawozdawczym, działał zgodnie z przyjętymi zasadami przejrzystości, spotykał się z zarządem , główną księgową oraz osobami odpowiedzialnymi za kluczowe kwestie w zakresie zarządzania spółką.

Zarządu P.P.H. WADEX S.A.:

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu