

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za 2015 rok

od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	4
I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA.....	4
II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	9
POZOSTAŁE INFORMACJE	24
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I	32
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II	34
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU III.....	35

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 2015.

Miniony rok, z punktu widzenia przychodów ze sprzedaży, był bardzo podobny do roku 2014. Mimo licznych utrudnień w realizacji zadań produkcyjnych, związanych ze zmianą siedziby Spółki jak też dalszego zaostrzenia się walki konkurencyjnej na rynku polskim i utrzymującej się nie najlepszej koniunktury na rynkach zagranicznych, udało się zamknąć miniony rok dodatnim wynikiem finansowym.

Dywersyfikacja produkcji, wprowadzona przez Zarząd przed kilku laty, pozwoliła w 2015 roku zwiększyć poziom sprzedaży sektora kooperacji o przeszło 11%. Wpłynęło to jednocześnie na zwiększenie udziału kooperacji w ogólnych przychodach ze sprzedaży do poziomu prawie 28%. Zarząd również korzystnie ocenia rok 2015 dla sprzedaży systemów kominowych na rynku krajowym, w którym zanotowano, wprawdzie niewielki bo o 1% wzrost przychodów ze sprzedaży.

Do niewątpliwych sukcesów przedsiębiorstwa w minionym roku należy zaliczyć zakończenie procesu inwestycyjnego i przeniesienie całości produkcji do nowej lokalizacji. Nowoczesne zaplecze produkcyjne, wprowadzenie nowych maszyn i urządzeń, zakupionych przy wykorzystaniu dofinansowania z UE na bazie stworzonych przez przedsiębiorstwo innowacyjnych projektów, to na pewno elementy stwarzające szansę na zwiększenie poziomu produkcji bieżącej, realizację planów dalszego rozwoju przedsiębiorstwa, jak też stabilizacji kadry kluczowych pracowników.

Przedsiębiorstwo dalej aktywnie działa w środowisku pracodawców, zatrudniających osoby niepełnosprawne. Spółka angażuje się we wspieranie regionalnego sportu poprzez dofinansowanie klubu sportowego Gwardia Wrocław, Śląza Wrocław i stowarzyszenia SKS Matchpoint.

Zamykając to krótkie podsumowanie, pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom za wsparcie wszystkich działań, prowadzonych przez Spółkę. Wyrazy szacunku składam w szczególności naszym klientom i partnerom handlowym za owocną współpracę, zaufanie i lojalność. Słowa uznania kieruję również do wszystkich pracowników P.P.H. WADEX S.A. To 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 EMITENTA

I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA

Wstęp

Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2015, 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, elementami systemów odprowadzania spalin, których nie ma w ofercie produkcyjnej oraz specjalistycznymi maszynami i urządzeniami do produkcji. Jest to związane ze strategią handlową Spółki nastawionej na kompleksową obsługę 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 zleceniodawcę 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 .

Od 2013 r. Emitent inwestuje w fundusze inwestycyjne. W 2015 r. dokupił kolejne jednostki uczestnictwa.

Na dzień 31.12.2015 r. stan jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

NAZWA FUNDUSZU	DATA WYCENY	IŁOŚĆ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	WARTOŚĆ W PLN
TFI Allianz Polska S.A.	31.12.2015	3 853,692	569 806,84
Metlife TFI S.A.	31.12.2015	55 107,720	889 438,60
Quercus TFI S.A.	31.12.2015	6 358,793	887 242,39
Skarbiec TFI S.A.	31.12.2015	314,515	104 415,83
Ogółem			2 450 906,66

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

- Komin Service Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka powiązana jest przez Zbigniewa Piechocińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, będącego wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającej 40% jej udziałów.
- S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – wspólnikami 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 Zbigniewa Piechocińskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego wspólnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej wspólnikiem Komin Service Sp. z o. o. i posiadającej 40% jej udziałów. Spółka powiązana jest również przez Tomasza Skrzypczaka – Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, będącego wspólnikiem COM-BUD Sp. z o.o. i posiadającego 51% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Bożenę Skrzypczak – będącą do dnia 16.06.2011 r. Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta oraz będącej wspólnikiem COM-BUD Sp. z o. o. i posiadającej 49 % jej udziałów.
- COM-BUD sp. z o.o. – spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce COM –BUD posiada 51% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Prezesem Zarządu.

- Wadex Invest Sp. z o.o.- funkcję Prokurenta pełni Zbigniew Piechociński, który jest Prezesem Zarządu Emitenta, a do dnia 01.12.2015 r. Prezesem Zarządu był Ryszard Sebastian, który pełni funkcję Członka Zarządu Emitenta.
- Wadex Budowa Sp. z o.o. – . jest w 100% zależna od S&P Logistic Sp. z o.o. ponadto Prezesem Zarządu Wadex Budowa Sp. z o.o. jest Tomasz Skrzypczak , pełniący również funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, natomiast Prokurentem jest Zbigniew Piechociński który jest Prezesem Zarządu Emitenta.

2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Spółka nie przeprowadziła istotnych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

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

Zarząd - wynagrodzenia

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2015 (W TYS. PLN)	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2014 (W TYS. PLN)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	337	331
	Dyrektor Zarządzający	64	62
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	73	67
	Dyrektor Handlowy	192	192

Zarząd – premie

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	UTWORZONA REZERWA NA PREMIE ZA ROK 2015 W KWOCIE 60 TYS. PLN	PREMIA ZA 2014 – WYPŁACONA W 2015 (W TYS. PLN)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	30	45
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	30	45

Rada Nadzorcza - wynagrodzenia

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2015 (W TYS. PLN)	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2014 (W TYS. PLN)
Janusz Rybka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	12	16
Tomasz Skrzypczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16	16
Ewa Pawelec	Członek Rady Nadzorczej	6	6
Krystyna Piechocińska	Członek Rady Nadzorczej	6	6
Bożena Jarzyna	Członek Rady Nadzorczej	6	6

3. 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.

4. 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. **21.03.2016 r.**

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Zbigniew Piechociński	1 305 798	39,48	2 005 798	42,61
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 **31.12.2015 r.**

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Zbigniew Piechociński	1 305 798	39,48	2 005 798	42,61
Tomasz Skrzypczak	1 290 000	39,00	1 990 000	42,27

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

DANE OSOBOWE	FUNKCJA	STAN NA 31.12.2015	WARTOŚĆ NOMINALNA NA 31.12.2015	ZMIANA STANU	STAN NA 21.03.2016	WARTOŚĆ NOMINALNA NA 21.03.2016
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	1 305 798	261 159,60	brak	1 305 798	261 159,60
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	0	0	brak	0	0
Janusz Rybka	Przewodniczący RN	5 000	1000,00	brak	5 000	1000,00
Tomasz Skrzypczak	Z-ca Przewodniczącego RN	1 290 000	258 000,00	brak	1 290 000	258 000,00
Krystyna Piechocińska	Członek RN	0	0	brak	0	0
Bożena Jarzyna	Członek RN	0	0	brak	0	0
Ewa Pawelec	Członek RN	0	0	brak	0	0

5. 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.

6. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

7. 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 2015 r. nie nabyto udziałów-akcji własnych.

8. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015, tj. za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r., zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok obrotowy 2015 oraz porównywalne dane za rok obrotowy 2014. 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 r., z późniejszymi zmianami.

Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego za 2015 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 2015

Zastosowane do przeliczeń kursy EUR	31.12.2015	31.12.2014
kurs średnioroczny	4,1848	4,1893
kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	4,2615	4,2623

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	19 930	20 087	4 762	4 795
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	723	2 487	173	594
III.	Zysk (strata) brutto	596	2 628	142	627
IV.	Zysk (strata) netto	525	2 247	125	536
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 334	-9 785	3 425	-2 336
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 669	1 418	-638	338
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 731	6 582	-2 086	1 571
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	2 934	-1 785	701	-426
IX.	Aktywa, razem	23 924	32 434	5 614	7 610
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 757	15 576	2 055	3 654
XI.	Zobowiązania długoterminowe	1 700	6 280	399	1 473
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 661	7 411	859	1 739
XIII.	Kapitał własny	15 167	16 858	3 559	3 955
XIV.	Kapitał zakładowy	661	661	155	155
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 PLN/ EUR)	0,16	0,68	0,04	0,16
XVII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,16	0,68	0,04	0,16
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,59	5,10	1,08	1,20
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,59	5,10	1,08	1,20
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,67	0,30	0,16	0,07

Rok obrotowy 2015 zamknął się wynikiem na sprzedaży podobnym do rezultatu jaki miał miejsce w roku 2014.

Zysk ze sprzedaży był w 2015 roku o przeszło 70% niższy niż miało to miejsce w roku 2014. Istotnym elementem, który wpłynął w minionym roku na uzyskanie takiego wyniku, była między innymi przeprowadzka parku maszynowego do nowej siedziby Spółki, która zakłóciła płynność produkcji. Na uzyskany wynik wpływ miały również oczekiwania odbiorców wobec zmian warunków handlowych przez obniżenie cen produktów, nie mające przełożenia na wielkość zamówień. Szczególnie było to zauważalne w sektorze sprzedaży systemów odprowadzania spalin, znacznie mniej w działalności kooperacyjnej i pomimo aktywności przedsiębiorstwa w tym zakresie, nie udało się powstrzymać niekorzystnych trendów w sprzedaży.

Wskaźniki rentowności	2015	2014
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	2,19 %	6,93 %
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	2,63 %	11,19 %
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	3,46 %	13,33 %

Analizując podstawowe składniki wyniku finansowego, uzyskanego w 2015 r. i porównując je z wynikami z roku 2014, kiedy to sprzedaż była na poziomie zbliżonym, należy stwierdzić, że występujące w roku 2014 zjawiska pogorszenia koniunktury gospodarczej, w szczególności na rynkach zagranicznych, nie zniknęły w 2015 roku, a wręcz jeszcze bardziej się pogłębiły.

Mimo stabilnej sytuacji na rynku stali nierdzewnej, korzystnego zakontraktowania przez Emitenta tego materiału na rok 2015 oraz poprawy koniunktury na rynku krajowym, odczuwalna była presja odbiorców na zmianę warunków handlowych, co przyczyniło się do zauważalnego spadku rentowności prowadzonej działalności, w szczególności na rynku systemów kominowych.

Istotnym elementem, mającym wpływ na ocenę działalności przedsiębiorstwa w segmencie systemów odprowadzania spalin w 2015 roku był również spadek sprzedaży, w stosunku do roku 2014, zanotowany w sektorze eksportowej produkcji kominowej, u znaczącego klienta z rynku skandynawskiego.

Natomiast wyraźny wzrost sprzedaży w segmencie kooperacyjnym, o prawie 12%, pozwala oczekiwać utrzymania się podobnej tendencji wzrostowej w 2016 rok.

Pierwsze miesiące 2016 roku charakteryzują się wyższą sprzedażą w sektorze produkcji kominowej i handlowej oraz znacząco wyższą sprzedażą na rynku kooperacyjnym.

Na pewno w 2016 roku istotna będzie odbudowa koniunktury na eksportowym rynku kominowym, który zanotował w pierwszych miesiącach 2015 roku słabsze wyniki oraz utrzymanie tendencji wzrostowych na rynku krajowym. Sektor kooperacyjny powinien zanotować istotny wzrost sprzedaży, a działalność na rynku towarów handlowych powinna wrócić do pozytywnych tendencji z minionych okresów.

Emitent, biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach swojej aktywności produkcyjno-handlowej, postawił sobie za cel, wykorzystując dywersyfikację oferty handlowej, osiągnięcie w 2016 roku o prawie 20% lepszego wyniku na sprzedaży niż to miało miejsce w roku 2015 przy znacząco lepszych wynikach finansowych. Pierwsze miesiące 2016 roku, jak wspomniano wcześniej, pozwalają sądzić, że zamierzony cel uda się osiągnąć.

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 dniu 30.12.2014 roku Emitent dokonał sprzedaży nieruchomości na rzecz Spółki S&P Logistic Sp. z o.o. Jednocześnie w dniu 2 stycznia 2015 r. została podpisana umowa najmu nieruchomości na rzecz PPH Wadex S.A. z terminem ważności do końca 2019 roku, o czym Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 1/2015 z dnia 02.01.2015 r.

Sprzedaż nieruchomości, a następnie podpisanie umowy najmu, miało na celu oddanie zarządzania nowym obiektem w ręce podmiotu profesjonalnie do tego przygotowanego oraz wyraźne wydzielenie kosztów, związanych z użytkowaniem nieruchomości.

Transakcja sprzedaży nieruchomości podniosła wynik finansowy Emitenta, uzyskany w 2014 roku o kwotę nie wyższą niż 400 tys. zł.

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, stanowią 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 dwuscienne o przekroju rury spalinowej z przedziału od 60 do 1000 mm i grubości zastosowanych materiałów od 0,5 do 2 mm. Udział podstawowego segmentu działalności Spółki – systemów odprowadzania spalin, produkowanych przez Emitenta. W przychodach ze sprzedaży w okresie ostatnich lat zmniejszył się z poziomu 85% w 2007 roku do poziomu 62 % w 2015 roku.

Drugim obszarem działalności Emitenta jest handel akcesoriami i elementami układów kominowych. Są to wyroby dostarczane przez innych producentów bądź też produkowane na zlecenie Emitenta. 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 produkcja 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. W roku 2015 udział kooperacji w ogólnych przychodach spółki wyniósł prawie 28% i był znacząco wyższy od wyników z lat poprzednich.

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

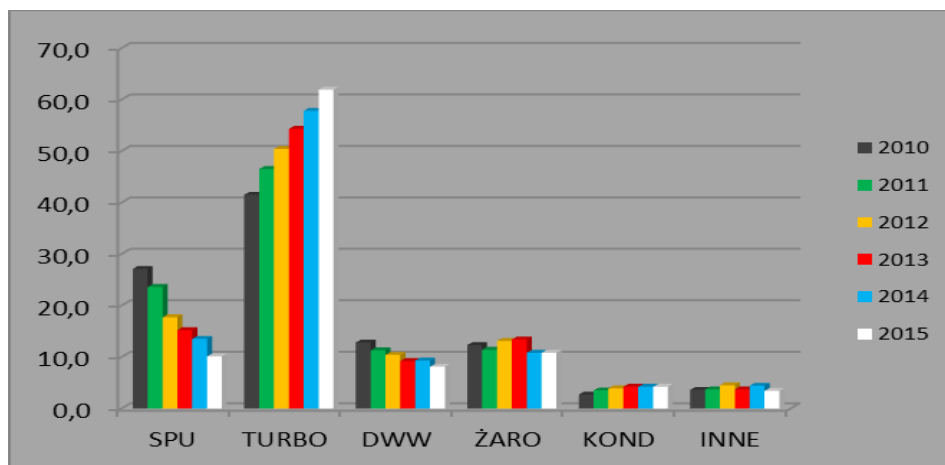
Technologia wytwarzania układów odprowadzania spalin w swojej zasadniczej istocie nie zmieniała się na przestrzeni ostatnich lat. Głównym elementem systemu jest rura stalowa, wykonana techniką zwijania i spawania plazmowego na automatach spawalniczych. Jej średnica zależy od typu i mocy urządzenia grzewczego,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

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.

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.

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. 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 PPH** – 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.

W strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta istotną rolę odgrywa trzeci obszar aktywności - tzw. 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, jak też elementy kontenerów użytkowych i transportowych,
- 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 czy też grzewczych.

W ramach optymalizacji kosztów, Emitent w części procesu produkcyjnego, posługuje się, jeśli to niezbędne, 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 10% 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 lutym 2014 Emitent złożył wniosek o dofinansowanie z funduszy UE zakupu innowacyjnego gniazda produkcyjnego dla potrzeb produkcji systemów odprowadzania spalin jak i produkcji kooperacyjnej. Wniosek, po przejściu procedury weryfikacji, został skierowany do realizacji. W roku 2015 projekt WND-RPDA.01.01.00-02-003/14 pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich” został wdrożony.

Sprzedaż w podziale na grupy w latach 2008-2014 (tys. PLN)	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Sprzedaż usług	17	3	24	27	41	49	52	113
Sprzedaż materiałów	0	0	0	0	0	7	0	0
Sprzedaż towarów	2 296	2 823	3 783	2 061	2 155	1 982	2 260	2 360
Sprzedaż produktów	17 612	17 256	16 301	18 401	19 408	20 274	17 971	21 210
Pozostała sprzedaż	5	5	9	9	10	11	16	21
Razem, w tym	19 930	20 087	20 117	20 498	21 614	22 387	20 298	23 703
Sprzedaż krajowa	17 289	17 267	16 758	16 706	17 583	18 827	16 702	18 351
Sprzedaż eksportowa	2 641	2 820	3 359	3 792	4 031	3 560	3 596	5 352

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, 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 jest zapoczątkowanie sprzedaży na rynek ukraiński. Pierwsze dostawy zostały już zrealizowane. Dokonano również niezbędnych prac, związanych z certyfikacją wyrobów na rynku nie należącym do UE. Ostatnie niepokoje społeczne w tym kraju zahamowały jednak aktywność Emitenta na tym rynku.

Sprzedaż w podziale na profile działalności w latach 2008-2014 [tys. PLN]	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Systemy kominowe	11 782	11 931	12 229	13 085	15 517	15 419	15 666	19 850
Kooperacja	5 852	5 333	4 105	5 352	3 942	5 057	2 372	1 493
Działalność handlowa	2 296	2 823	3 783	2 061	2 155	1 911	2 260	2 360
Przychody ogółem	19 930	20 087	20 117	20 498	21 614	22 387	20 298	23 703

Struktura sprzedaży w podziale na profile działalności w latach 2007-2013 [%]	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Systemy kominowe	59,1	60,0	60,8	63,8	71,8	68,9	77,2	83,7
Kooperacja	29,4	27,1	20,4	26,1	18,2	22,6	11,7	6,3
Działalność handlowa	11,5	12,9	18,8	10,1	10,0	8,5	11,1	10,0
Przychody ogółem	100	100	100	100	100	100	100	100

W roku 2015, w porównaniu do roku 2014, nastąpił nieznaczny spadek (1,2%) udziału w sprzedaży całkowitej Emitenta systemów kominowych (wzrost w kraju o 1,5 %, spadek w eksporcie o 6,3%). Na poziom sprzedaży eksportowej w 2015 roku zaważył duży spadek obrotów z klientem z rynku skandynawskiego. Prawie 30% wzrost sprzedaży do sieci handlowej klienta w republikach nadbałtyckich nie był w stanie zrównoważyć tego spadku. Pozytywnym zjawiskiem jest dynamiczny wzrost udziału działalności kooperacyjnej (wzrost o 9,7% w stosunku do roku 2014). Udział przychodów generowanych przez segment handlowy, po znaczącym wzroście w 2013 i 2014 roku, mającym swoje uzasadnienie w znaczącym udziale w tych okresach zakupu specjalistycznych maszyn i urządzeń na zlecenie innych podmiotów jak też udziale w przetargach publicznych, zanotował spadek o prawie 18%.

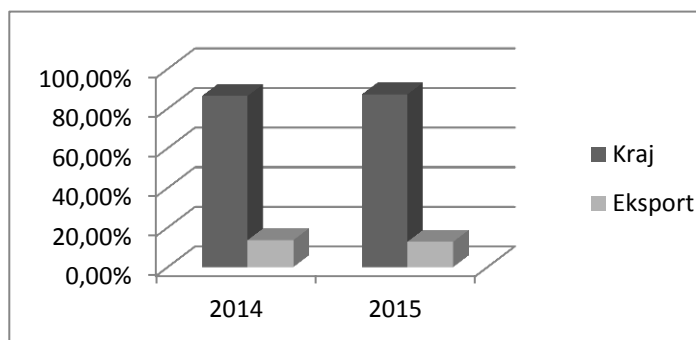
Struktura przychodów Emitenta zmienia się w analizowanym okresie w powiązaniu z realizacją strategii rozwoju. Jednym z głównych założeń długoterminowych planów Emitenta jest osiągnięcie jak największego uniezależnienia od branży systemów odprowadzania spalin i systematyczne zwiększanie w strukturze przychodów segmentu kooperacji. Obszar ten charakteryzuje się znacząco wyższymi marżami i jednocześnie jest znacznie mniej narażony na ryzyko zmian cen surowców (ryzyko przejmuje na siebie w znacznej mierze zlecający). Znaczący udział tego obszaru produkcji w działalności Emitenta w roku 2015 i jego dynamiczny wzrost stanowi dobrą prognozę na nadchodzący rok.

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

4. Informacje o rynkach zbytu

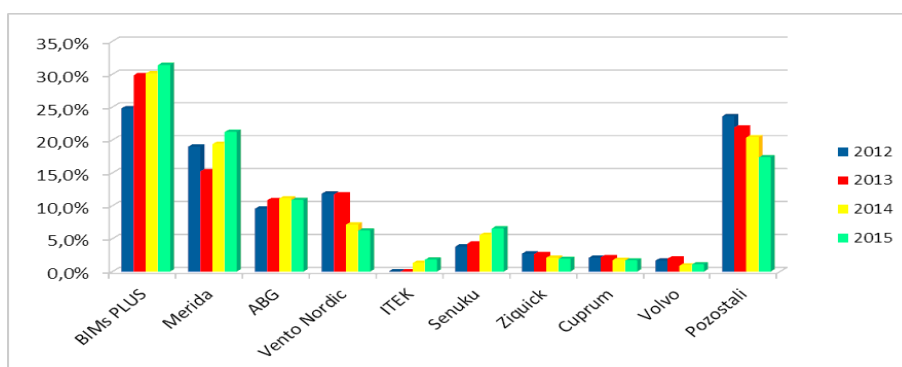
Struktura sprzedaży:

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



	2015	2014
Kraj	86,7%	83,3%
Eksport	13,3%	16,7%

W bezpośredniej sprzedaży dominuje sprzedaż na rynek krajowy, która zarówno w 2014 r., jak i w 2015 roku przekroczyła 80% ogólnych przychodów ze sprzedaży. Udział sprzedaży eksportowej jest w rzeczywistości wyższy, lecz jest to sprzedaż realizowana przez odbiorców Emitenta, szczególnie w sektorze kooperacyjnym. Emitent nie ma dokładnych informacji o jej poziomie. Wykres poniżej ilustruje udziały kluczowych odbiorców w strukturze przychodów ze sprzedaży w ostatnich 4 latach.



Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży rozumianym jako co najmniej 5% przychodów ze sprzedaży ogółem, u Emitenta w roku obrotowym 2015, posiadali następujący odbiorcy:

- BIMS PLUS Sp. z o. o, Sp. k. z siedzibą w Poznaniu - sprzedaż, która stanowiła 31,4% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- MERIDA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – sprzedaż, która stanowiła 21,2% 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 10,9% przychodów ze sprzedaży ogółem.

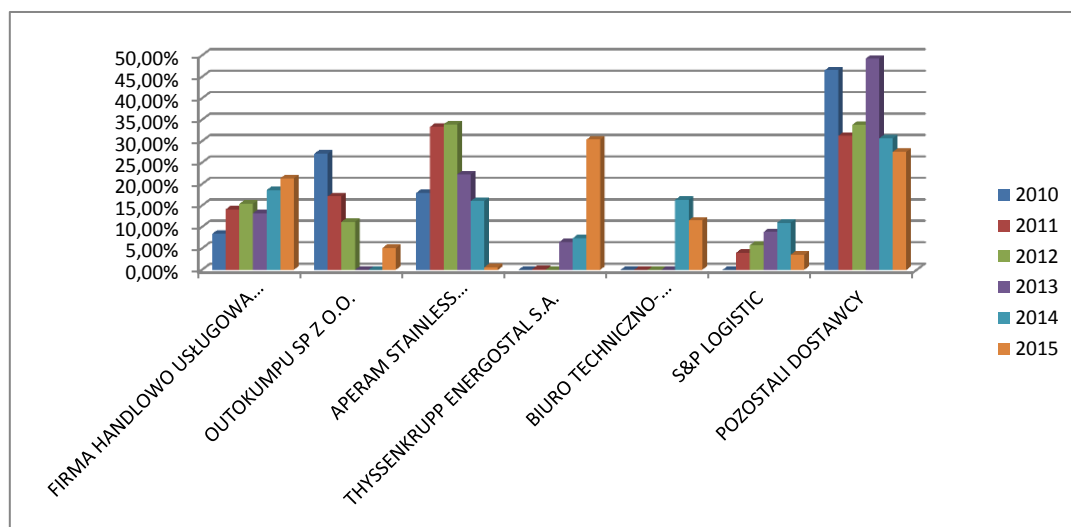
- VENTO NORDIC A/S z siedzibą w Hadsen (Dania) - sprzedaż, która stanowiła 6,2% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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 6 latach.

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
FIRMA HANDLOWO USŁUGOWA ITEK POLSKA	21,33%	18,59%	13,21%	15,40%	14,12%	8,40%
OUTOKUMPU SP Z O.O.	5,09%	0,00%	0,00%	11,19%	17,14%	27,09%
APERAM STAINLESS SERVICE&SPLUTIONS	0,61%	16,04%	22,25%	33,91%	33,34%	17,96%
THYSSENKRUPP ENERGOSTAL S.A.	30,40%	7,42%	6,50%	0,00%	0,12%	0,00%
BIURO TECHNICZNO-HANDLOWE BTH IMPORT-STA	11,52%	16,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S&P LOGISTIC	3,54%	10,99%	8,81%	5,74%	4,02%	0,00%
POZOSTALI DOSTAWCY	27,51%	30,65%	49,23%	33,77%	31,26%	46,55%



Znaczący udział w dostawach dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w roku obrotowym 2015, posiadali następujący dostawcy:

- ThyssenKrupp Energostal SA z siedzibą w Toruniu – zakupy, które stanowiły 30,40 % zakupów ogółem,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjne ITEK Polska z siedzibą w Piekarach Śląskich – zakupy, które stanowiły 21,33% zakupów ogółem,
- Biuro Techniczno Handlowe BTH Import z siedzibą w Krakowie –zakupy, które stanowiły 11,52% zakupów ogółem,

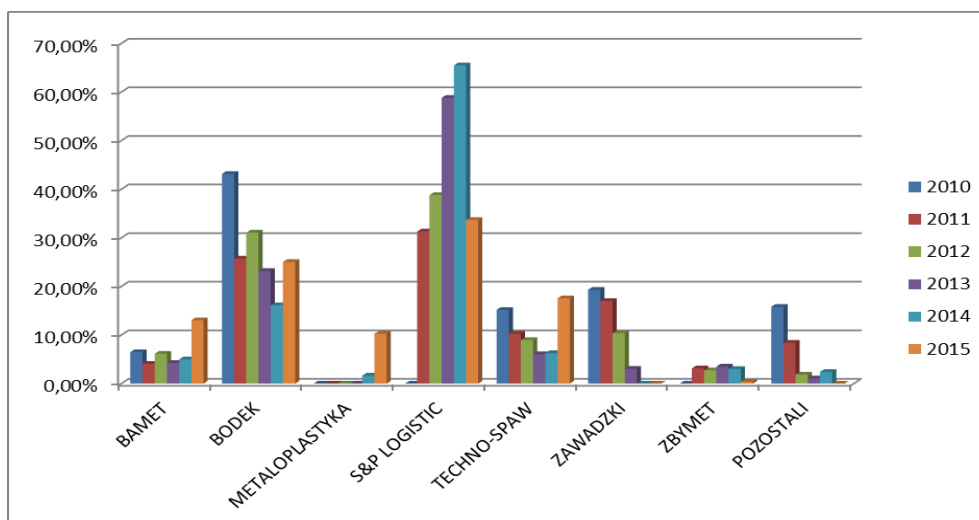
- Outokumpu Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej - zakupy, które stanowiły 5,09% zakupów ogółem.

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 6 latach.

	2015	2014	2013	2012	2011	2010
BAMET	13,05%	5,00%	4,25%	6,18%	4,07%	6,50%
BODEK	25,05%	16,14%	23,22%	31,09%	25,74%	43,17%
METALOPLASTYKA	10,27%	1,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S&P LOGISTIC	33,67%	65,49%	58,82%	38,80%	31,31%	0,00%
TECHNO-SPAW	17,57%	6,27%	6,06%	8,98%	10,29%	15,18%
ZAWADZKI	0,00%	0,00%	3,05%	10,37%	17,01%	19,33%
ZBYMET	0,39%	3,01%	3,50%	2,72%	3,15%	0,00%
POZOSTALI	0,00%	2,42%	1,09%	1,86%	8,43%	15,83%



Znaczący udział w dostawach usług kooperacyjnych dla potrzeb Emitenta w roku obrotowym 2015, posiadali następujący kooperanci:

- S&P Logistic Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 33,67 % zakupów usług ogółem,
- Firma Handlowa Bodek Bogusław Krawczyk z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 25,05% zakupów usług ogółem,
- Zakład Usługowy Techno-Spaw z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 17,57% zakupów ogółem,
- Firma Produkcyjna Bamet z siedzibą we Wrocławiu- zakupy usług, które stanowiły 13,05% zakupów ogółem,
- Firma Metaloplastyka z siedzibą we Wrocławiu – zakupy usług, które stanowiły 10,27% zakupów ogółem.

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

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

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

Umowy znaczące 2015 r.:

Spółka WADEX raportem nr 14/2015 z dnia 23.07.2015 r. poinformowała, iż ponownie pomiędzy Emitentem, a Grupą Kapitałową BIMS PLUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia 06.03.2015 r. tj. dnia publikacji raportu o obrotach nr 3/2015 do dnia 22.07.2015 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 2 033 400,38 PLN netto (słownie: dwa miliony trzydzieści trzy tysiące czterysta 38/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 03.06.2015 r. na kwotę 57 360,77 PLN netto (słownie: pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta sześćdziesiąt 77/100 PLN). Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy ze stali kwasoodpornej.

Zarząd Emitent podał do publicznej wiadomości (rb 15/2015 z dnia 23.07.2015 r.), że pomiędzy Emitentem, a firmą Handlowo - Usługową ITEK POLSKA, z siedzibą w Piekarach Śląskich, w okresie od dnia 08.08.2014 r. (rb 19/2014) do dnia 22.07.2015 r., zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2 057 314,00 PLN netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 24.12.2014 r. na kwotę 51 270,78 PLN netto, które dotyczyło zakupu elementów przyłączyowych ze stali czarnej.

Zarząd WADEX S. A. w dniu 18.08.2015 r. opublikował raport bieżący nr 16/2015, iż w dniu 17 sierpnia 2015 r. powziął informację o wydaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów ws. wpisu w dniu 10.08.2015 r. zastawu rejestrowego na aktywach Emitenta. Wpis zastawu został dokonany do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 5 000 000 zł, pod zabezpieczenie umowy o kredyt inwestycyjny złotowy UE w PLN ("Umowa") w łącznej wysokości 4 000 000 zł, z dnia 30 lipca 2014 roku, zawartej między Emitentem, a mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank"), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2014. Przedmiotem zastawu rejestrowego jest mienie ruchome przedsiębiorstwa Emitenta o wartości 4 824 809,02 zł (na dzień 3.07.2015 r.) położonego przy ul. Jerzmanowskiej 8 we Wrocławiu. Podstawą sporządzenia raportu była wartość aktywów obciążonych zastawem rejestrowym, która przekroczyła równowartość 10% przychodów Emitenta za cztery ostatnie kwartały obrotowe.

W dniu 30 września 2015 r. Emitent opublikował raport bieżący dot. porozumienia w sprawie przeniesienia kredytu inwestycyjnego o znaczącej wartości o następującej treści: „Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu informuje, że w dniu 30 września 2015 r. powziął informację o podpisaniu, przez wszystkie strony - Emitenta, spółkę powiązaną S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu („Przejmujący”) oraz mBank Spółkę Akcyjną w Warszawie – porozumienia z dnia 28 września 2015 r. dotyczącego przejęcia praw i obowiązków z Umowy Kredytowej o kredyt inwestycyjny w PLN nr 09/027/14/Z/IN z dnia 11 kwietnia 2014 r., zawartej pomiędzy mBank Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie oraz Emitentem (raport bieżący 7/2014 z dnia 11.04.2014 r.). Na mocy porozumienia S&P Logistic Sp. z o.o. staje się zamiast Emitenta, stroną umowy kredytowej. Emitent z dniem 28 września 2015 r. zostaje zwolniony ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej.

Opisany w niniejszym raporcie kredyt, uzyskany przez Emitenta, był przeznaczony na sfinansowanie budowy hali produkcyjno-magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną. W dniu zawarcia umowy kredytowej Emitent był użytkownikiem wieczystym gruntu obejmującego działki 2/58 i 2/59 obręb Żernikii przeprowadził opisaną powyżej inwestycję. Następnie, w dniu 30.12.2014 r., Emitent sprzedał S&P Logistic Sp. z o.o. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z ukończoną inwestycją, o czym poinformował w raporcie bieżącym nr 32/2014 z 31.12.2014 r. W związku z tym strony postanowiły przenieść kredyt inwestycyjny.

Zabezpieczeniami spłaty kredytu będą między innymi:

1. Hipoteka umowna, na będącej w użytkowaniu wieczystym S&P Logistic Sp. z o.o. nieruchomości gruntowej położonej we Wrocławiu, gmina Wrocław, przy ulicy Jerzmanowskiej numer 8, stanowiącej działkę numer 2/58 oraz działkę numer 2/59 z obrębu Żerniki, oraz na nieruchomości budynkowej będącej własnością S&P Logistic Sp. z o.o., posadowionej na tym gruncie, stanowiącej odrębną nieruchomość,

2. Weksel in blanco, wystawiony przez Emitenta, zaopatrzony w deklarację wekslową Kredytobiorcy z dnia 28.09.2015 r.

Na dzień podpisania porozumienia zobowiązanie wobec Banku z tytułu Umowy wynosi 6 252 000 zł. Istnieją powiązania osobowe pomiędzy osobami zarządzającymi Emitenta a osobami zarządzającymi Spółką S&P Logistic Sp. z o.o. Agata Piechocińska jest Prezesem Zarządu S&P Logistic Sp. z o.o. i jest powiązana rodzinnie z Prezesem Zarządu Emitenta.

Nie istnieją inne powiązania pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta a osobami zarządzającymi Banku, ponad te wynikające z zawartej umowy kredytowej.

Podstawą sporządzenia niniejszego raportu jest fakt, iż wartość przejmowanego zobowiązania objętego porozumieniem przekracza równowartość 10% przychodów Emitenta za cztery ostatnie kwartały obrotowe.”

Emitent w dniu 03.11.2015 r. ponownie przekazał raport bieżący (rb 18/2015) o obrotach na wartość umowy znaczącej z Grupą Kapitałową BIMS PLUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia 23.07.2015 r. tj. dnia publikacji raportu o obrotach nr 14/2015 do dnia 02.11.2015 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 2 207 945,66 PLN netto (słownie: dwa miliony dwieście siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć 66/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 14.08.2015 r. na kwotę 51 495,63 PLN netto (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt pięć 63/100 PLN).

W dniu 03.11.2015 r. Spółka podała do publicznej wiadomości informację (rb 19/2015), iż pomiędzy Emitentem a firmą Merida sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, w okresie od dnia 18.06.2015 r. tj.

.....
dnia publikacji raportu o obrotach nr 12/2015 do dnia dzisiejszego tj. 03.11.2015 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 2 043 937,26 PLN netto (słownie: dwa miliony czterdzieści trzy tysiące dziewięćset trzydzieści siedem 26/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 12.10.2015 r. na kwotę 140 830,00 PLN netto (słownie: sto czterdzieści tysięcy osiemset trzydzieści 00/100 PLN). Przedmiotem sprzedaży były urządzenia sanitarne ze stali nierdzewnej.

Emitent raportem nr 20/2015 z dnia 03.11.2015 r. a firmą ThyssenKrupp Energostal S.A. z siedzibą w Toruniu, w okresie od dnia 04.11.2014 r. do dnia 03.11.2015 r., zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2 538 091,37 PLN netto (słownie: dwa miliony pięćset trzydzieści osiem tysięcy dziewięćdziesiąt jeden 37/100 PLN netto). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 08.09.2015 r. na kwotę 160 131,35 PLN netto (słownie: sto sześćdziesiąt tysięcy sto trzydzieści jeden 35/100 PLN netto), które dotyczyło zakupu stali nierdzewnej.

Łączna wartość zrealizowanych powyższych transakcji przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych i dając podstawę do uznania ich za umowę znaczącą. Transakcje nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Wybór audytora:

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 13 maja 2015 r. dokonała wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2015 oraz przeglądu sprawozdania za pierwsze półrocze 2015 roku, tj. za okres od 01.01.2015 r. do 30.06.2015 r. Wybrany biegłym rewidentem jest 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. Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Spółki do zawarcia Umowy na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego Wadex S.A. za rok 2015.

Spółka Baker Tilly Poland Sp. z o.o. świadczyła usługi na rzecz Emitenta, poprzez badanie sprawozdania finansowego za lata 2012- 2014.

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 2015, 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

2015 r.

NAZWA BANKU	RODZAJ KREDYTU	KWOTA KREDYTU W TYS.	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	TERMIN WYMAGALNOŚCI
mBank	w rachunku bieżącym (aneks nr 25 do umowy z 15.01.2015 r..)	1 500*	PLN	WIBOR O/N + 1,0 p.a.	18.03.2003-21.01.2016*
mBank	kredyt inwestycyjny	7 000	PLN	WIBOR 1M + 1,0 p.a.	11.04.2014 -data podpisania umowy Spłata zadłużenia od stycznia 2015 r. do 31.03 2021 r.**
mBank	kredyt inwestycyjny składający się z kredytu pomostowego i kredytu inwestycyjnego	4 000	PLN	WIBOR 1M + 0,5 p.a.	30.07.2014-15.06.2015 (dot. kredytu pomostowego) 10.04.2015 r. - 10.07.2019 r.(dot. kredytu inwestycyjnego)
Raiffeisen Bank Polska S.A	W rachunku bieżącym	1 500	PLN	WIBOR 1M + 1,0 p.a.	03.11.2014-data podpisania umowy dzień spłaty do 28.10.2015***
Bank Millennium	W rachunku bieżącym	1 500	PLN	WIBOR 1M + 1,0 p.a	17.12.2015-16.12.2017****

*W dniu 21.01.2016 r. podpisany został Aneks nr 26 do umowy z mBank SA, na mocy którego Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 21.01.2017 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR O/N + 1,0 p.a.

**W dniu 28.09.2015 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy mBankiem S.A. a Emitentem oraz Spółką S&P Logistic Sp. z o.o., na mocy którego S&P Logistic Sp. z o.o. przejęła od PPH Wadex S.A. prawa i obowiązki wynikające z umowy kredytowej (rb 17/2015 z dnia 30.09.2015 r.)

***Kredyt w rachunku bieżącym w Raiffeisen Bank Polska S.A. nie został przedłużony.

****W dniu 17.12.2015 r. podpisano umowę o kredyt w rachunku bieżącym w Millennium Bank na okres dwóch lat do 16.12.2017 r. w wysokości 1.500.000 PLN.

W omawianym okresie Emitent nie zaciągał i nie wypowiedział 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. Ocena, 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 oraz wywiązywaniem się z wynikających z nich zobowiązań. Zawdzięcza to wyważonej polityce zarządzania zasobami finansowymi jak również całym majątkiem własnym. Pomimo ogólnie panujących trendów 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 2015 r. emitent nie prowadził działań inwestycyjnych.

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

W 2015 r. nie było emisji papierów wartościowych.

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

Zarząd nie publikował prognoz na rok 2015.

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. Emitent rozwija również kierunek inwestycyjny, w którym to realizuje sprzedaż bezpośrednio do klienta końcowego.

Struktura udziałów poszczególnych odbiorców w sprzedaży nie zmieniła się w sposób znaczący w roku 2015 i jest, z punktu widzenia wymienionych zagrożeń bezpieczna.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży oraz bonusami dla odbiorców

Sprzedaż, prowadzona przez Emitenta jest sprzedażą sezonową, skorelowaną z cyklem od lat funkcjonującym w budownictwie w kraju jak i zagranicą. 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 sektor 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 presja 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 skutkuje próbami przejęcia klientów o dużym potencjale handlowym poprzez przyznanie im rabatów wyższych niż te, które posiadali 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. Działania te, wyraźne w roku 2014 były również zauważalne w roku 2015.

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 w dalszym ciągu, choć z mniejszym prawdopodobieństwem niż w 2014 roku, ryzyko pogorszenia się w roku 2015 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 i handlowego, które to stanowią istotną przeciwwagę dla sektora produktów kominowych w przypadku recesji na rynku budowlano – montażowym. Efekt dywersyfikacji dobrze obrazuje wynik na sprzedaży w roku 2015 z istotnym wzrostem udziału w obrotach sektora kooperacji.

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 biorąc pod uwagę sytuację na rynku zakładów pracy chronionej przeszedł w połowie 2015 roku do sektora działalności na rynku otwartym, utrzymując na poziomie zbliżonym do dotychczasowego liczbę osób niepełnosprawnych.

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 w dalszym ciągu niepewnej sytuacji na rynku krajowym i 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 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. Uwzględniając te wszystkie uwarunkowania Emitent od połowy 2015 roku jako zakład, zatrudniający osoby niepełnosprawne, działa na rynku otwartym.
- 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 2016 Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż na rynki eksportowe, a w szczególności odbudować swoją pozycję na rynku skandynawskim jak też w dalszym ciągu zwiększyć udział działu kooperacji w obrotach firmy.

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

- Nowe maszyny, nowe technologie i 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 8,0%.
- 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, rozbudowany w 2015 roku 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,
- samodzielne uczestnictwo w realizacji dużych inwestycji,
- 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 unowocześnienie technologii produkcji, opierającej się na zastosowaniu surowców alternatywnych, których ceny są niższe i mniej podatne na wahania koniunktury gospodarczej w stosunku do tradycyjnie wykorzystywanych stali nierdzewnych,
- wzrost automatyzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych,
- zapewnienie klientom najwyższego poziomu serwisu bieżącego, gwarancyjnego i pogwarancyjnego,
- 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 2015 zbliżył się do 30%.

Strategia Emitenta przewiduje stały wzrost udział tego obszaru działalności w strukturze przychodów. 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 znacząco niższy niż ma to miejsce w segmencie wyrobów 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 relatywnie wyższej 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 co najmniej 40% w ciągu kilku najbliższych lat.

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

Emitent planuje powiększyć skalę swojej działalności poprzez akwizycję firm z obszaru podstawowej działalności oraz kooperacji. Alternatywą jest przejęcie rynku oraz zakup parku maszynowego (zorganizowana część przedsiębiorstwa lub inna forma). 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.

Emitent bierze również pod uwagę inwestycje w przedsiębiorstwa nie spokrewnione bezpośrednio z dotychczasową działalnością np. w sektor produktów medycznych.

2.6 Inwestycje

W drugim kwartale 2015 r. Emitent zakończył uruchamianie maszyn i urządzeń zakupionych w ramach wniosku dofinansowanego z funduszy UE o sygnaturze WND-RPDA.01.01.00-02-003/14 pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich”. Całkowity koszt realizacji projektu wyniósł 5 901 515 zł w tym kwota wydatków kwalifikowanych części inwestycyjnej projektu to 4 797 980 zł.

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 z klauzulą o zachowaniu poufności wyników prowadzonych badań został przyjęty w poczet firm prowadzących wspólne prace badawczo-rozwojowe. Mimo pewnego spowolnienia prac w 2015 roku w nadchodzących latach prace będą kontynuowane.

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.

Informacje dotyczące zatrudnienia;

Stan zatrudnienia jak też jego strukturę w trakcie 2015 roku ilustruje poniższa tablica

STAN NA DZIEŃ		31.12.2015	31.12.2014
	Zatrudnienie ogółem	58	54
1.	kobiety	19	18
	mężczyźni	39	36
2.	niepełnosprawni	35	34
	pełnosprawni	23	20
3.	zwolnieni z pracy	16	11
	przyjęci do pracy	22	7
4.	do 20 lat	0	0
	do 35 lat	18	16
	do 55 lat	21	19
	powyżej 55 lat	19	19
5.	podstawowe/zawodowe	21	28
	średnie	21	14
	wyższe	16	12

5. Umowa z podmiotem uprawnionym do wykonania audytu sprawozdań finansowych

Raportem nr 13/2015 z dnia 13.05.2015 r. Emitent ogłosił, iż w dniu 13 maja 2015 roku Rada Nadzorcza, na podstawie obowiązujących przepisów i norm zawodowych, uchwałą dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku oraz dokona badania sprawozdania finansowego za 2015 rok. Na podstawie pełnomocnictwa Zarząd podpisał umowę w dniu 01.06.2015 r. Wybrany podmiot to Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

(ul. Hrubieszowskiej 2) wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3790.

Wybrany podmiot przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Emitenta za lata 2012-2014.

Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone za rok 2015 i 2014.

2014

Umowa z Baker Tilly Poland Assurance na przegląd i badanie sprawozdania finansowego za rok 2014 została zawarta dnia 26.05.2014 r. Wynagrodzenie za określone w umowie usługi ustalono na kwotę w wysokości 23 000 zł. Część kwoty została zapłacona w 2014 r. po zakończeniu i dostarczeniu raportu z przeglądu, natomiast pozostała część została uiszczona z chwilą zakończenia i dostarczenia opinii wraz z raportem z badania za 2014 r.

2015 r.

Umowa o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2015 została zawarta w dniu 01.06.2015 r. z podmiotem uprawnionym do ww. czynności Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wynagrodzenie za określone w umowie usługi zostało ustalone na kwotę w wysokości 23 000 zł. Część kwoty została zapłacona w 2015 r. po zakończeniu i dostarczeniu raportu z przeglądu, natomiast pozostała część została uiszczona z chwilą dostarczenia opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego za 2015 r.

7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów.

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 06.05.2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014. Dywidendę dla akcjonariuszy ustalono na poziomie 0,67 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych zostało 3 307 282 szt. akcji, a łączna kwota dywidendy wyniosła 2 215 878,94 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 20 maja 2015 r. Dywidendę wypłacono 10 czerwca 2015 r.

9. Ryzyka 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. Rok 2015 był kolejnym okresem niezwykle stabilnym pod tym względem. Pierwsza połowa roku charakteryzowała się bardzo nieznacznymi wahaniami cen metali szlachetnych, stanowiących podstawę tzw. dodatków stopowych. W drugiej połowie roku, w związku z ogromną ekspansją firm z dalekiego wschodu na rynek europejski wyraźnie zauważalny był spadek cen transakcyjnych na rynku stali nierdzewnej. Ten trend utrzymuje się w dalszym ciągu, choć jego dynamika wyraźnie osłabła. Istotny wpływ ma tu wprowadzenie przez Unię Europejską ceł na materiały, pochodzące z Chin i niektórych innych krajów azjatyckich. Trudno w tej chwili przewidzieć, jaki wpływ na sytuację na rynku stali nierdzewnej mogą mieć 10-15% bariery celne, jak też utrzymujące się niepokoje polityczne dużej gospodarki europejskiej jaką jest Ukraina.

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 jednak dużym ryzykiem popełnienia błędu. Szybkie zażegnanie kryzysu na Ukrainie może nie pozostawić śladu na rynku stali nierdzewnej.

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 roku 2014 jak też w pierwszej połowie roku 2015 była, w związku z konfliktem na Ukrainie i decyzjami banku Szwajcarii dość niepewna. Wpływ cen pozostałych surowców, używanych do produkcji, na osiągnięte przez Emitenta marże, jest nieznaczny.

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.

W roku 2014 Emitent zawarł umowy na kredyt inwestycyjny z przeznaczeniem na zakup trzech nowoczesnych gniazd produkcyjnych (zakup współfinansowany z funduszy UE). Mimo, że Emitent uwzględnił finansowanie zaciągniętego kredytu inwestycyjnego w swojej strategii na najbliższe lata istnieje, wprowadzie nieznaczne, prawdopodobieństwo wystąpienia i w tym przypadku ryzyka kredytowego, szczególnie przy pogorszeniu się sytuacji polityczno– gospodarczej w regionach, zaangażowania handlowego Emitenta.

Ryzyko utraty płynności i zmiany przepływów

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

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

Emitent 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. Emitent posiada systemem controllingu, który wspiera zarządzanie finansami przedsiębiorstwa. 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 efektywność 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 2015
przedstawił**

**Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu**

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu

Wrocław, 21 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I

O Ś W I A D C Z E N I E

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

Ja niżej podpisany oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. za 2015 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

Wrocław, 21 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II

O Ś W I A D C Z E N I E

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

Ja niżej podpisany oświadczam, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego PPH WADEX S.A. za 2015 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii zbadania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego i normami zawodowymi.

Zarządu P.P.H. WADEX S.A.:

Zbigniew Piechociński

Prezes Zarządu

Ryszard Sebastian

Członek Zarządu

Wrocław, 21 marca 2016 r.

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 2015 r., w skład którego wchodzi, między innymi Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz Sprawozdanie Finansowe za rok 2015 r., został sporządzony przy uwzględnieniu zbioru zasad ładu korporacyjnego. W 2015 roku Spółka działała zgodnie z zapisami „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” stanowiącymi załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21.11.2012 r.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego- Dobre praktyki Spółek notowanych na GPW, będący załącznikiem do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21.11.2012 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: https://www.gpw.pl/dobre_praktyki_spolek_regulacje

1. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

Emitent oświadcza, że w 2015 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. Zarządu 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 1, ppkt 9a

Spółka nie dokonuje zapisu przebiegu walnego zgromadzenia w formie audio. Zarząd uważa, że dotychczasowy sposób informowania akcjonariuszy o przebiegu walnego zgromadzenia, tj. podawanie do publicznej wiadomości treści podjętych uchwał oraz informacji o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu jak również o odstąpieniu od rozpatrywania któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad, jest wyczerpujący. W opinii Zarząd Spółki część akcjonariuszy może nie życzyć sobie upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi. Niemniej w przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania zapisem przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video, zostanie rozważona taka możliwość.

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 zupełności 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.

Część IV

Zasada nr 10

Uzasadnienie: Zgodnie z wyjaśnieniem z części I, zasada 1, Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, za pomocą środków komunikacji elektronicznej, tym samym nie ma również możliwości wypowiadania się w toku obrad walnego zgromadzenia z innego miejsca niż miejsce obrad. Jednocześnie Zarząd pragnie podkreślić, że przed Walnym Zgromadzeniem na stronie spółki jest umieszczany stosowny formularz, poprzez który akcjonariusz może upoważnić osobę trzecią do reprezentowania go i wykonywania jego wolni podczas Walnego Zgromadzenia.

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 przygotowywaniem sprawozdań. Główna Księgowa o przebiegu prac na bieżąco informuje swojego bezpośredniego przełożonego – Prezesa Zarządu.

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

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

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

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

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

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

3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.

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

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% UDZIAŁ AKCJI	UDZIAŁ PROCENTOWY W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Tomasz Skrzypczak	1 290 000,00	1990000	39,00%	42,27%
Zbigniew Piechociński	1 305 798,00	2005798	39,48%	42,61%

- 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.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych przyznających specjalne uprawnienia kontrolne ich posiadaczom.

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 z §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 protokołowania 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 01.01.2015 r. do 31.12.2015 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, wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych, doskonalenie procesów zarządzania, kreowanie i realizowanie 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.

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

Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, tj. **01.01.2015 r. do 31.12.2015 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.

Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 6 maja 2015 r. powołało na dwuletnią kadencję dotychczasowy skład Rady Nadzorczej.

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

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 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 Przewodniczącą 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 2015 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 rad 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 - 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 dostarczaniu 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

Wrocław, 21 marca 2016 r.