

Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

za 2014 rok

od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	4
I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA.....	4
II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	10
POZOSTAŁE INFORMACJE	29
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I.	38
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II	39
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU III.....	40

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

z prawdziwą satysfakcją pragnę w imieniu Zarządu Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. oddać w Państwa ręce raport z działalności Spółki za rok 2014.

Miniony rok, z punktu widzenia przychodów ze sprzedaży, był bardzo podobny do roku 2013. Mimo dalszego zaostrenia się walki konkurencyjnej na rynku polskim, wynik finansowy uzyskany w minionym roku przy podobnym poziomie sprzedaży jak w roku 2013, był lepszy niemal o 25%.

Dywersyfikacja produkcji, wprowadzona przez Zarząd przed kilku laty, pozwoliła w 2014 roku zwiększyć poziom sprzedaży sektora kooperacji o prawie 30%. Wpłynęło to jednocześnie na zwiększenie udziału kooperacji w ogólnych przychodach ze sprzedaży do poziomu 28%. Zarząd również korzystnie ocenia rok 2014 dla sprzedaży systemów kominowych na rynku krajowym, w którym zanotowano wzrost o około 6%.

Do niewątpliwych sukcesów przedsiębiorstwa w minionym roku należy zaliczyć zakończenie procesu inwestycyjnego i przeniesienie siedziby zakładu 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 składałam 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 2014, 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 nastawioną 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 .

W dniu 22 stycznia 2014 r., raportem bieżącym nr 2/2014, Zarząd poinformował o podjęciu uchwały w sprawie powołania spółki zależnej pod nazwą Wadex Budowa Sp. z o.o. W dniu 24 stycznia 2014 r. Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe Wadex S.A. zawiązało w formie aktu notarialnego ww. spółkę zależną, obejmując tym samym 100,00% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach w nowotworzonym podmiocie. Podstawowym celem działalności nowej spółki zależnej było koordynacja, nadzór oraz rozliczanie wszelkich prac, związanych z budową hali produkcyjno-magazynowej wraz z zapleczem biurowo-administracyjnym, która jest nową siedzibą Emitenta, zlokalizowaną we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej. Na Prezesa Zarządu została powołany Pan Tomasz Skrzypczak, który to jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Zarząd jest jednoosobowy. Na Prokurenta, Zarząd nowo powstałej spółki powołał Pana Zbigniewa Piechocińskiego, który to pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

Zarząd Emitenta 12 grudnia 2014 r. podał do publicznej wiadomości informację (RB nr 30/2014), że w dniu 11.12.2014 r. została podjęta Uchwała Rady Nadzorczej nr 01/12/2014 w sprawie zbycia udziałów spółki Wadex Budowa Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Decyzja Rady Nadzorczej podyktowana była zakończeniem ww. inwestycji . Zbycie udziałów nastąpiło w dniu 30.12.2014 r. o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 33/2014 w dniu 31.12.2014 r.

Z końcem roku 2013 Emitent poinformował raportem bieżącym nr 21/2013 o zawiązaniu spółki stowarzyszonej z PPH WADEX S.A. pod nazwą Wadex Invest Sp. z o.o. Działania poczynione w kierunku realizacji projektu „Kłodzkie Koleje Linowe” okazały się zbyt dalekie od podstawowej działalności Spółki. Tym samym Rada Nadzorcza, po przeanalizowaniu rocznych działań na rzecz realizacji inwestycji, w porozumieniu z Zarządem zadecydowała o wycofaniu Spółki z powyższego projektu oraz sprzedaży posiadanych przez Emitenta w Wadex Invest Sp. z o.o. 45% udziałów o łącznej wartości 22.500,00 PLN. W dniu 31.12.2014 r. został opublikowany raport bieżący nr 34/2014 o zawarciu umowy sprzedaży udziałów spółki Wadex Invest Sp. z o.o. Prezesem Zarządu Wadex Invest jest nadal Pan Ryszard Sebastian, pełniący jednocześnie funkcję Członka Zarządu Emitenta.

W 2013 roku Emitent zainwestował w fundusze inwestycyjne. W 2014 r. dokupił kolejne jednostki uczestnictwa w czterech funduszach oraz zbył jednostki uczestnictwa funduszu AXA TFI S.A.

Przychód ze zbycia jednostek uczestnictwa wyniósł: 7 465,97 PLN.

Na dzień 31.12.2014 r. stan jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych przedstawia tabela:

Nazwa Funduszu	Data wyceny	Ilość Jednostek uczestnictwa	Wartość w PLN
TFI Allianz Polska S.A.	31.12.2014	3 853,692	565 683,39
Amplico TFI S.A.	31.12.2014	42 537,009	674 636,97
Quercus TFI S.A.	31.12.2014	4 161,474	566 459,81
SkarbiecTFI S.A.	31.12.2014	314,515	102 868,38
Ogółem			1 909 648,55

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

- Komin Service Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka powiązana jest przez Pana Zbigniewa Piechocińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, będącego wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Panią Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej 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 Pana 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 Panią Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającej 40% jej udziałów. Spółka powiązana jest również przez Pana 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 Panią 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 Pana Tomasza Skrzypczaka będącego Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Com –Bud posiada 51% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Prezesem Zarządu.
- Do dnia 30.12.2014 r. Wadex Invest Sp. z o.o.- 45% udziałów było w posiadaniu PPH WADEX S.A. Prezesem Zarządu jest Ryszard Sebastian, pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta, funkcję Prokurenta pełni Zbigniew Piechociński, który jest Prezesem Zarządu Emitenta.
- Do dnia 30.12.2014 r. Wadex Budowa Sp. z o.o. – 100% udziałów było w posiadaniu PPH WADEX S.A. Prezesem Zarządu 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.

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

Zarząd - wynagrodzenia

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2014 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2013 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	331	338
	Dyrektor Zarządzający	62	72
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	67	74
	Dyrektor Handlowy	192	192

Imię i nazwisko	Funkcja	Utworzona rezerwa na premie za rok 2014 w kwocie 90 (w tys. zł)	Premia za 2013 – wypłacona w 2014 (w tys. zł)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	45	43
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	45	43

Dnia 23.03.2015 r. Rada Nadzorcza uchwałą przyjęła do stosowania regulamin premiowania Członków Zarządu na rok 2015.

Rada Nadzorcza - wynagrodzenia

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość brutto wynagrodzenia 2014 (w tys. zł)	Wysokość brutto wynagrodzenia 2013 (w tys. zł)
Janusz Rybka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	16	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

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

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

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

Łączna liczba i wartość wszystkich akcji Emitenta

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego, tj. **23.03.2015 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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na **31.12.2014r.**

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

Do dnia 8 kwietnia 2014 akcjonariuszem znaczącym Spółki było także IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Na podstawie zawiadomienia przesłanego do Spółki akcjonariusz poinformował, że w wyniku transakcji przeprowadzonych na rynku regulowanym w dniu 8 kwietnia 2014 r., a rozliczonych w dniu 11 kwietnia 2014 r., łączny udział funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki spadł poniżej progu 5%.

Przed ww. wydarzeniem fundusze posiadały łącznie 236 556 akcji Emitenta, stanowiących 7,15% kapitału zakładowego Spółki, dających 236 556 głosów, co stanowiło 5,03% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na dzień zawiadomienia wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI posiadały łącznie 234 786 akcji, co stanowiło 7,10% kapitału zakładowego Spółki i dawało 234 786 głosów, co stanowiło 4,99% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Emitent przekazał informację na temat tego zawiadomienia w raporcie bieżącym nr 8/2014.

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 31.12.2014	wartość nominalna na 31.12.2014	zmiana stanu	stan na 23.03.2015	wartość nominalna na 23.03.2015
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

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

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

7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowników.

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

W 2014 r. nie nabyto udziałów-akcji własnych.

9. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014, tj. za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 r., zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok obrotowy 2014 oraz porównywalne dane za rok obrotowy 2013. 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 2014 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 2014

	WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN		w tys. EUR	
		01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2013 31.12.2013
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	20 087	20 117	4 795	4 777
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 487	2 081	594	494
III.	Zysk (strata) brutto	2 628	2 197	627	522
IV.	Zysk (strata) netto	2 247	1 773	536	421
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 785	3 373	-2 336	801
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 418	-1 545	338	-367
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 582	-623	1 571	-148
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	-1 785	1 205	-426	286
IX.	Aktywa, razem	32 434	20 551	7 610	4 955
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	15 576	4 948	3 654	1 193
XI.	Zobowiązania długoterminowe	6 280	93	1 473	22
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 411	3 088	1 739	745
XIII.	Kapitał własny	16 858	15 603	3 955	3 762
XIV.	Kapitał zakładowy	661	661	155	159
XV.	Liczba akcji (w szt.)	3 307 282	3 307 282	3 307 282	3 307 282
XVI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/ EUR)	0,68	0,54	0,16	0,13
XVII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,68	0,54	0,16	0,13
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,10	4,72	1,20	1,14
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	5,10	4,72	1,20	1,14
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,30	0,44	0,07	0,11

Rok obrotowy 2014 zamknął się wynikiem na sprzedaży podobnym do rezultatu jaki miał miejsce w roku 2013.

Zysk ze sprzedaży był w 2014 roku o prawie 25% wyższy niż miało to miejsce w roku 2013. Istotnym elementem, który wpłynął w minionym roku na uzyskanie wyższego zysku, przy podobnym poziomie sprzedaży zanotowanej w 2013 roku, było korzystne zakontraktowanie przez Zarząd zakupu na cały 2014 rok surowca strategicznego jakim jest stal nierdzewna. Aktywność przedsiębiorstwa tak na kominowym jak i kooperacyjnym rynku krajowym były dodatkowym czynnikiem osiągnięcia dobrego wyniku finansowego.

Wskaźniki rentowności	2014	2013
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	6,93 %	8,63 %
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	11,19 %	8,81 %
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	13,33 %	11,36 %

Analizując podstawowe składniki wyniku finansowego, uzyskanego w 2014 r. i porównując je z wynikami z roku 2013, kiedy to sprzedaż była na poziomie zbliżonym, należy stwierdzić, że występujące w roku 2013 zjawiska pogorszenia koniunktury gospodarczej, w szczególności na rynkach zagranicznych, nie zniknęły w 2014 roku, lecz ich wpływ na uzyskane wyniki został przez Spółkę znacząco zminimalizowany.

Mimo stabilnej sytuacji na rynku stali nierdzewnej, korzystnego zakontraktowania tego materiału na rok 2014, jak też poprawy koniunktury na rynku krajowym, odczuwalna była presja odbiorców, na poprawę warunków handlowych i przyczyniła się do spadku rentowności prowadzonej działalności na rynku systemów kominowych.

Istotnym elementem, mającym wpływ na ocenę działalności przedsiębiorstwa w segmencie systemów odprowadzania spalin w 2014 roku był również spadek sprzedaży, w stosunku do roku 2013, zanotowany w sektorze eksportowej produkcji kominowej, u znaczącego klienta z rynku skandynawskiego.

Natomiast wyraźny wzrost sprzedaży w segmencie kooperacyjnym, o prawie 30%, pozwala oczekiwać utrzymania się tendencji wzrostowej również 2015 rok.

Gorszy wynik w działalności handlowej w 2014 r., w porównaniu do roku 2013, spowodowany był przesunięciem pewnych kontraktów terminowych na rok 2015. Tym niemniej wynik działu handlowego, na tle minionych lat, jest jednym z lepszych rezultatów.

Niestabilna sytuacja polityczna w Europie wschodniej może zahamować pozytywne trendy, które wystąpiły w 2014 roku. Pierwsze miesiące 2015 roku charakteryzują się wyższą sprzedażą w sektorze produkcji kominowej i sektorze handlowym jak też stabilną sytuacją na rynku kooperacyjnym. Trudno jednak uważać to już za trwałą tendencję.

Na pewno w 2015 roku istotna będzie odbudowa koniunktury na eksportowym rynku kominowym, który zanotował w pierwszych miesiącach 2014 roku bardzo słabe wyniki oraz utrzymanie tendencji wzrostowych na rynku krajowym. Sektor kooperacyjny powinien zanotować wzrost sprzedaży podobny do roku 2014, a działalność na rynku towarów handlowych powinna wrócić do pozytywnych tendencji z roku 2013.

Emitent, biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach swojej aktywności produkcyjno-handlowej, postawił sobie za cel, wykorzystując dywersyfikację oferty handlowej, osiągnięcie w 2015 roku

lepszego wyniku na sprzedaży niż to miało miejsce w roku 2014 (poprawa o 16 %) przy znacząco lepszych wynikach finansowych. Pierwsze miesiące 2015 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 styczniu 2014 roku Emitent rozpoczął prace związane z budową hali produkcyjno - magazynowej wraz z zapleczem socjalno – biurowym przy ul. Jerzmanowskiej we Wrocławiu. Chcąc oddzielić koszty związane z prowadzonymi pracami budowlanymi przy wznoszeniu nowej siedziby Spółki od bieżącej działalności produkcyjno – handlowej Emitent powołał spółkę Wadex Budowa Sp. z o.o. Cały proces inwestycyjny jak też wszystkie związane z budową koszty były rozliczane poprzez wspomnianą spółkę celową Wadex Budowa.

W dniu 30.12.2014 roku Emitent dokonał sprzedaży nowo zbudowanej nieruchomości na rzecz Spółki S&P Logistic Sp. z o.o. Jednocześnie w dnia 2.01.2015 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 2.01.2015 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 dwuścienne 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 **60 %** w 2014 roku.

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

Segment działalności handlowej Emitenta, bazujący do tej pory na wspomnianym asortymencie akcesoriów i elementów układów kominowych został w roku 2013 jak też w 2014 uzupełniony

o zakupy specjalistycznych maszyn i urządzeń na zlecenie innych podmiotów bądź też na podstawie wygranych przetargów publicznych.

Trzecim obszarem działalności Spółki jest kooperacja. Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach nierdzewnych i kwasoodpornych, Spółka wykonuje w ramach kooperacji podzespoły oraz gotowe produkty, niezwiązane z systemami odprowadzania spalin. Ich wytwarzanie odbywa się na podstawie dokumentacji dostarczonej przez zlecniodawcę, bądź też w oparciu o opracowania działu technologicznego Emitenta. Dzięki ugruntowanej pozycji Emitenta na rynku podmiotów zajmujących się obróbką blach cienkich oraz pracy w terenie doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tą część swojej działalności. W roku 2014 udział kooperacji w ogólnych przychodach spółki wyniósł prawie 30% 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 zmieniła się na przestrzeni ostatnich lat. Głównym elementem systemu jest rura stalowa, wykonana techniką zwijania i spawania plazmowego na automatach spawalniczych. Jej średnica zależy od typu i mocy urządzenia grzewczego, do którego jest przeznaczona. Pozostałe elementy systemu to m.in. trójniki, kolana, wyczystki, parasole, płyty dachowe i 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

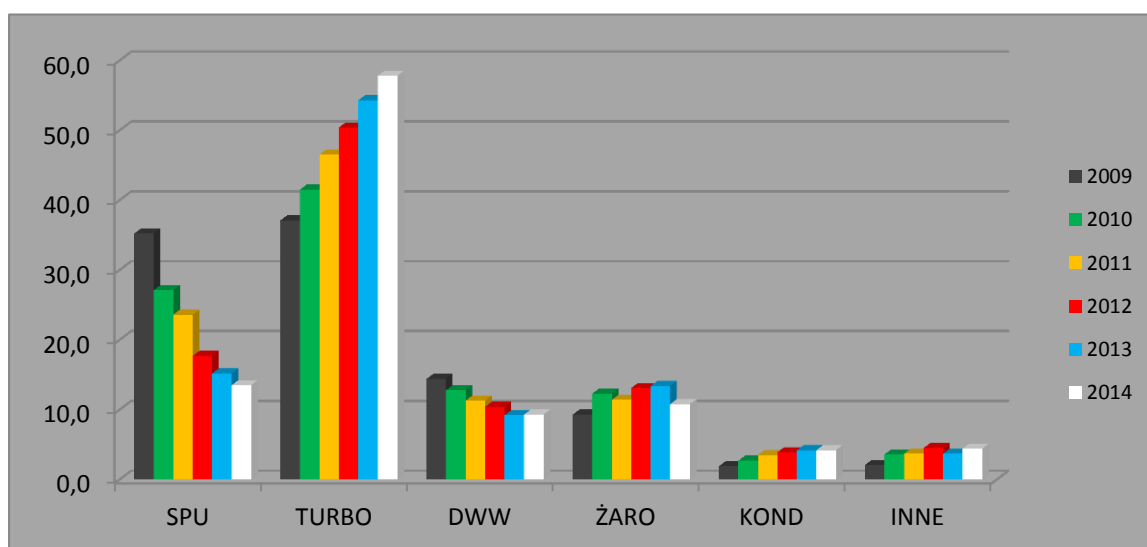
wyłącznie na sprzedaż systemu HT na obszarze Skandynawii (Dania, Szwecja, Norwegia i Finlandia). Poza tym obszarem Emitent prowadzi dystrybucję samodzielnie.

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

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

Od początku działalności Emitent oferował swoje produkty na rynkach zagranicznych. Początkowo, istotnym ograniczeniem w tym zakresie, były certyfikaty europejskie CE, które to stanowiły przepustkę na te rynki. Od momentu wejścia Polski do UE i procesu harmonizacji norm polskich z ustawodawstwem UE procedury istotnie się uprościły. W chwili obecnej Emitent posiada certyfikaty CE na wszystkie swoje wyroby zaliczane do grupy kominowych. Główne kierunki eksportu to kraje skandynawskie, republiki nadbałtyckie, a także Niemcy, Czechy, Austria oraz Słowacja. W roku 2012 dołączyła Ukraina, kraj pozostający poza strefą UE.

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



Asortyment w grupie handlowej składa się z następujących systemów:

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

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, posiłkuje 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. Zlecenie 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 chwili obecnej trwa ostatni etap uruchamiania maszyn zakupionych w ramach umowy, zarejestrowanej pod nr WND-RPDA.01.01.00-02-003/14 pod nazwą „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich”. Zakończenie prac wdrożeniowych planowane jest na koniec marca 2015.

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

Sprzedaż w podziale na profile działalności w latach 2008-2014 [tys. PLN]	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Systemy kominowe	11 931	12 229	13 085	15 517	15 419	15 666	19 850
Kooperacja	5 333	4 105	5 352	3 942	5 057	2 372	1 493
Działalność handlowa	2 823	3 783	2 061	2 155	1 911	2 260	2 360
Przychody ogółem	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 [%]	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Systemy kominowe	60,0	60,8	63,8	71,8	68,9	77,2	83,7
Kooperacja	27,1	20,4	26,1	18,2	22,6	11,7	6,3
Działalność handlowa	12,9	18,8	10,1	10,0	8,5	11,1	10,0
Przychody ogółem	100	100	100	100	100	100	100

W roku 2014, w porównaniu do roku 2013, nastąpił spadek udziału w sprzedaży całkowitej Emitenta systemów kominowych (wzrost w kraju o 5,2 % , lecz spadek w eksporcie o 14,4% stosunku do roku 2013). Na sprzedaży eksportowej zaważył duży spadek obrotów u klienta z rynku skandynawskiego. Prawie 50% wzrost sprzedaży do republik nadbałtyckich nie był w stanie zrównoważyć tego spadku. Pozytywnym zjawiskiem jest dynamiczny wzrost udziału działalności kooperacyjnej (wzrost o 29.6% w stosunku do roku 2013) . Udział przychodów generowanych przez segment handlowy, po bardzo dużym wzroście w 2013 roku spadł o prawie 25% ale i tak był na jednym z najwyższych poziomów w ostatnich latach.

Struktura przychodów Emitenta zmienia się w analizowanym okresie w powiązaniu z realizacją strategii rozwoju. Jednym z głównych założeń długoterminowych planów Emitenta jest osiągnięcie

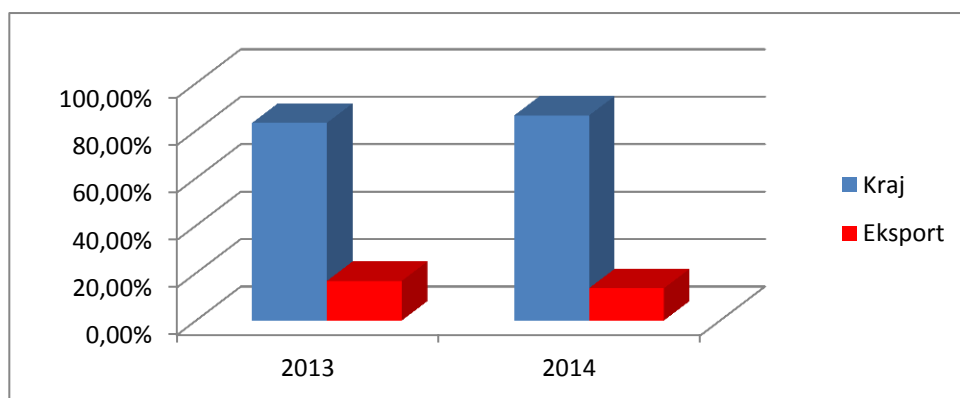
jak największego uniezależnienia od branży systemów odprowadzania spalin i systematyczne zwiększanie w strukturze przychodów segmentu kooperacji. Obszar ten charakteryzuje się znacząco wyższymi marżami i jednocześnie jest znacznie mniej narażony na ryzyko zmian cen surowców (ryzyko przejmuje na siebie w znacznej mierze zlecający). Znaczący udział tego obszaru produkcji w działalności Emitenta w roku 2014 i jego dynamiczny wzrost, po słabszym 2013 roku, 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:

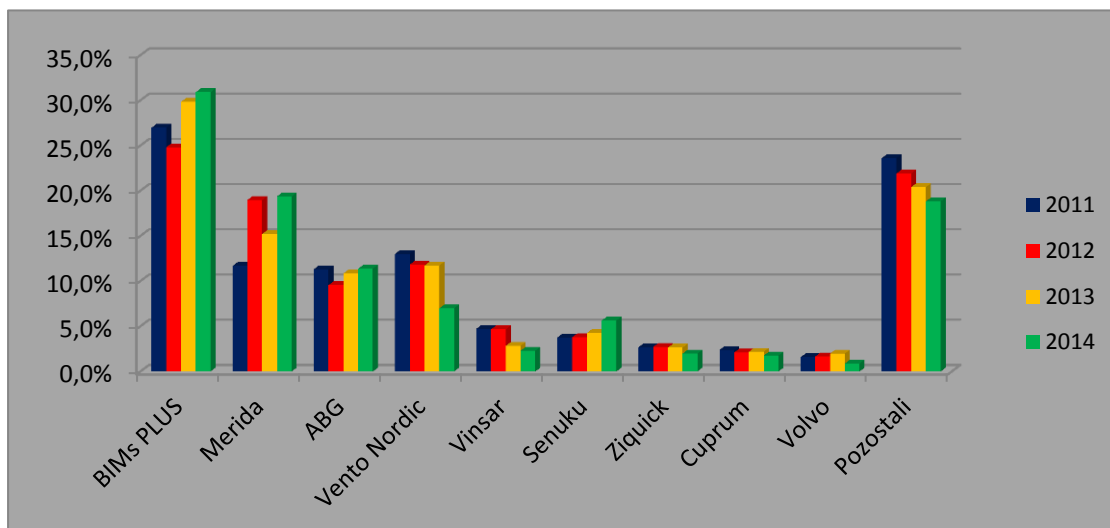
Zamieszczony poniżej wykres przedstawia strukturę sprzedaży Emitenta w ostatnich 2 latach.



	2013	2014
Kraj	83,30%	86,40%
Eksport	16,70%	13,60%

W bezpośredniej sprzedaży dominuje sprzedaż na rynek krajowy, która zarówno w 2013 r. jak i w 2014 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.



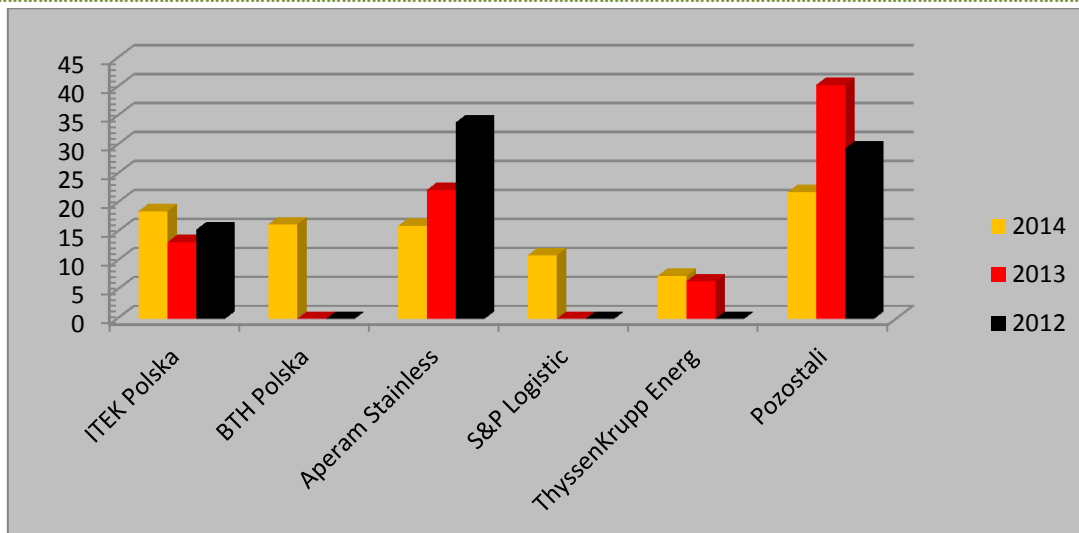
Znaczący udział w przychodach ze sprzedaży rozumianym jako co najmniej 5% przychodów ze sprzedaży ogółem, u Emitenta w roku obrotowym 2014, posiadali następujący odbiorcy:

- BIMS PLUS Sp. z o.o, Sp. k. z siedzibą w Poznaniu - sprzedaż, która stanowiła 30,9% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- MERIDA Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – sprzedaż, która stanowiła 19,4% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- Grupa ABG z siedzibą w Warszawie, w skład której wchodzi 9 integralnych podmiotów gospodarczych, nie stanowi, w rozumieniu kodeksu handlowego, Grupy Kapitałowej. Rozliczenia Emitenta z tytułu prowadzonej działalności handlowej dokonywane są indywidualnie z każdym członkiem grupy zakupowej. Sprzedaż, stanowiła 11,4% przychodów ze sprzedaży ogółem.
- VENTO NORDIC A/S z siedzibą w Hadsen (Dania) - sprzedaż, która stanowiła 7,0% 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 3 latach.



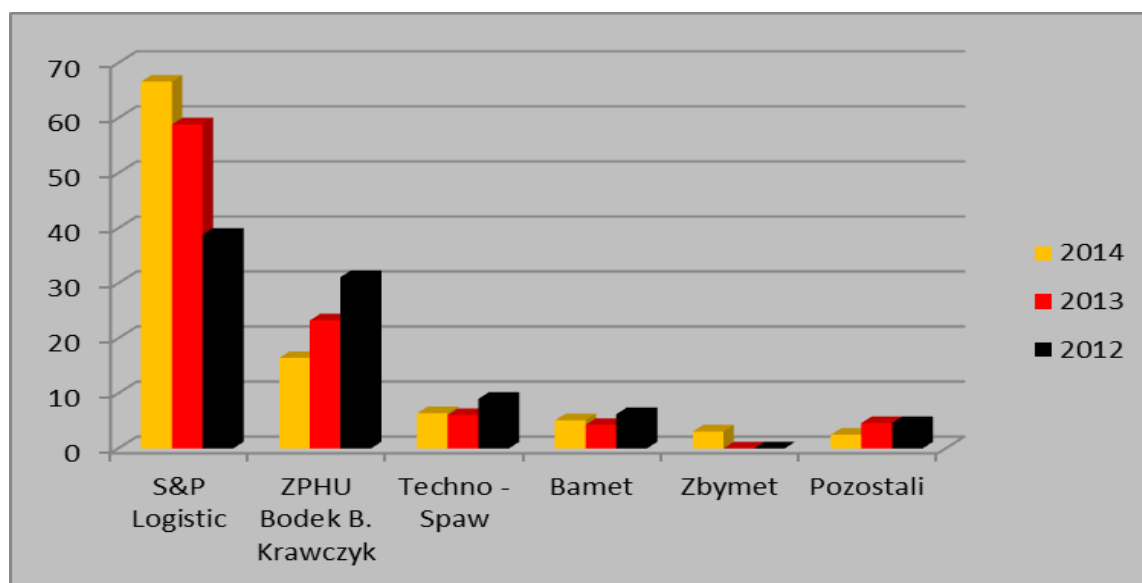
Znaczący udział w dostawach dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w roku obrotowym 2014, posiadali następujący dostawcy:

- Przedsiębiorstwo Produkcyjne ITEK Polska z siedzibą w Piekarach Śląskich – zakupy, które stanowiły 18,59% zakupów ogółem,
- Biuro Techniczno Handlowe BTH Import z siedzibą w Krakowie – zakupy, które stanowiły 16,31% zakupów ogółem,
- Aperam Stainless, z siedzibą w Siemianowicach Śląskich- zakupy, które stanowiły 16,04% 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 3 latach.



Znaczący udział w dostawach usług kooperacyjnych dla potrzeb Emitenta w roku obrotowym 2014, posiadali następujący kooperanci:

- S&P Logistic Sp. z o. o, z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 66,6% zakupów usług ogółem,
- Firma Handlowa Bodek Bogusław Krawczyk z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 16,41% zakupów usług ogółem,
- Zakład Usługowy Techno-Spaw z siedzibą we Wrocławiu - zakupy usług, które stanowiły 6,38% zakupów ogółem.

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

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 2014:

Zarząd WADEX Spółka Akcyjna w dniu 11.03.2014 r. opublikował raport bieżący nr 3/2014 z informacją o osiągniętych obrotach na wartość umowy znaczącej. W okresie od dnia 01.03.2013 roku do dnia 10.03.2014 r., pomiędzy Emitentem a firmą Aperam Stainless Services & Solutions Poland Sp. z o.o., z siedzibą w Siemianowicach Śląskich, zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2 172 255,27 PLN netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 15.04.2013 r. na kwotę 122 723,63 PLN netto, które dotyczyło zakupu stali nierdzewnej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekraczała 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych. Zamówienia, w ramach których dokonano zakupów stali, nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń.

Emitent raportem bieżącym nr 7/2014, zawiadamiał, że w dniu 11 kwietnia 2014 roku została podpisana umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny w PLN pomiędzy Spółką, a mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z Umową Bank udzielił Emitentowi kredytu na łączną kwotę 7 000.000 zł (słownie: siedem milionów złotych). Oprocentowanie kredytu oparte jest na zmiennej stopie procentowej obliczanej w stosunku rocznym. Wysokość oprocentowania jest równa zmiennej stopie procentowej WIBOR dla kredytów międzybankowych 1 miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed dniem aktualizacji stopy bazowej powiększonej o 1,0 punkt procentowy z tytułu marży Banku. Na dzień podpisania umowy kredytowej wysokość oprocentowania wynosiła 1% p.a. (2,62% + 1% = 3,62%).

Zgodnie z umową Spółka dokona spłaty kredytu w miesięcznych ratach od stycznia 2015 r. do lutego 2021 r.

Zabezpieczeniami spłaty kredytu:

1. Hipoteka umowna, na będącej w użytkowaniu wieczystym Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX SA 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 Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX SA, posadowionej na tym gruncie, stanowiącej odrębną nieruchomość, dla których to nieruchomości gruntowej i budynkowej Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr WR1K/00173234/2
2. Emitent zobowiązuje się do ubezpieczania inwestycji w trakcie jej trwania, a po zakończeniu inwestycji, do ubezpieczenia nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia przez cały okres kredytowania w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych w wysokości min. 7 mln. zł. oraz każdorazowo do dokonania cesji wierzytelności z tego tytułu na rzecz Banku.
3. Wszelkie koszty związane z ustanowieniem zabezpieczenia, ubezpieczeniem jego przedmiotu, a także zmianą lub wycofaniem zabezpieczenia ponosi Emitent.
4. Emitent poinformuje niezwłocznie Bank w przypadku: spadku wartości istniejącego zabezpieczenia lub zaistnienia straty bilansowej, wszczęcia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu lub prowadzącego do likwidacji majątku, postępowania naprawczego, ugodowego bankowego lub likwidacyjnego w przedsiębiorstwie Emitenta. Na żądanie Banku, Emitent dokona zabezpieczenia kredytu w innej zaakceptowanej przez Bank formie. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostały przeznaczone i wykorzystane na budowę hali produkcyjno-magazynowej z budynkiem socjalno-biurowym wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej 8. Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych. Łączna wartość finansowania przekracza 10% przychodów Emitenta za cztery ostatnie kwartały obrotowe, co stanowiło podstawę do uznania umowy za znaczącą.

Emitent w dniu 05.05.2014 r. poinformował, iż pomiędzy Emitentem a firmą MERIDA Sp. z o.o. siedzibą we Wrocławiu, w okresie od dnia 30.07.2013 r. do dnia 05.05.2014 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 2 264 551,39 PLN netto (słownie: dwa miliony dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt jeden 39/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 25.04.2014 r. na kwotę 152 538,12 PLN netto (słownie: sto pięćdziesiąt dwa tysiące pięćset trzydzieści osiem 12/100 PLN) za sprzedaż urządzeń sanitarnych ze stali szlachetnej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekraczała 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały także warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Raportem bieżącym nr 13/2014 z 13.05.2014 Zarząd powiadomił akcjonariuszy, iż pomiędzy Emitentem a spółką Wadex Budowa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (vide raport 2/2014 z dnia 22.01.2014 r.), w której Emitent posiadał 100% udziałów, w okresie od dnia 21.03.14 r. do dnia 13.05.2014 r., zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 3 755 353,44 PLN netto (słownie: trzy miliony siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt trzy 44/100 PLN). Współpraca między stronami opierała się na zawartej w dniu 05.03.2014 r. umowie w zakresie realizacji inwestycji, polegającej na budowie przez Wadex Budowa na zlecenie Emitenta hali produkcyjno - magazynowej wraz z zapleczem socjalno-biurowym, we Wrocławiu,

przy ul. Jerzmanowskiej 8. Umowa została zawarta na czas realizacji inwestycji – do daty ukończenia budowy i uzyskania pozwolenia na użytkowanie budynku. Za prowadzenie zadania inwestycyjnego Emitent uiszczał spółce Wadex Budowa Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 1,3 % od wartości netto każdej faktury wystawionych przez wykonawców wykonujących roboty budowlane wydzielonych etapów inwestycji. W ramach umowy faktura o największej wartości została zrealizowana dnia 01.04.2014r. na kwotę 792 262,24 PLN netto (słownie: siedemset dziewięćdziesiąt dwa dwieście sześćdziesiąt dwa 24/100 PLN), za realizację etapu III ww. inwestycji. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekraczała 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowiła kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Umowa nie zawierała zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegała warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

W raporcie bieżącym 15/2014 z 29 maja 2014 r. Emitent poinformował o otrzymaniu w dniu 28 maja 2014 roku z Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Krzyków, IV Wydział Ksiąg Wieczystych zawiadomienie o ustanowieniu Hipoteki Umownej do kwoty 10 500 000 zł (słownie: dziesięć milionów pięćset tysięcy złotych) w Księdze wieczystej nr WR1K/00173234/2, na przysługującym Spółce prawie użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z budynkami położonymi we Wrocławiu, gmina Wrocław, przy ulicy Jerzmanowskiej numer 8, stanowiącej działki numer 2/58 AM-34 i 2/59 AM-34 z obrębu 0049- Żerniki, wraz z budynkami użytkowymi i budowlami, usytuowanymi na działce numer 2/58, AM-34 obręb 0049-Żerniki. Hipoteka została ustanowiona na podstawie podpisanej w dniu 11 kwietnia 2014 roku umowy kredytowej o kredyt inwestycyjny w PLN pomiędzy Spółką, a mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2014. Podstawą publikacji ww. informacji było przekroczenie przez wartość ewidencyjną nieruchomości 10% przychodów Spółki za cztery kwartały oraz przekroczenie przez Wartość Hipoteki równowartości 1 mln Euro, przeliczonej po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego obowiązującym w dniu ustanowienia hipoteki.

W dniu 5 czerwca 2014 r. Zarząd opublikował raport bieżący nr 16/2014 o następującej treści: „Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna („Emitent”) z siedzibą we Wrocławiu informuje, iż w dniu 05.06.2014 r. powziął informację o zawarciu umowy o dofinansowanie projektu: WND-RPDA.01.01.00-02-003/14, pod tytułem „Wdrożenie innowacyjności technologii obróbki blach cienkich” z dnia 27.05.2014 r. pomiędzy Emitentem, a Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą (DIP) z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Strzegomskiej 2-4, 53-611 Wrocław. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 5 901 515, 40 zł (słownie: pięć milionów dziewięćset jeden tysięcy pięćset piętnaście zł / czterdzieści gr), w tym kwota wydatków kwalifikowalnych części inwestycyjnej Projektu wynosi 4 797 980,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt siedem dziewięćset osiemdziesiąt zł / 00 gr). Po spełnieniu warunków wynikających z umowy, DIP zobowiązuje się udzielić dofinansowanie stanowiące pomoc publiczną w kwocie 1 918 712, 20 zł (słownie: jeden milion dziewięćset osiemnaście tysięcy siedemset dwanaście zł / dwadzieścia gr) i stanowiącej nie więcej niż 39,99 % kwoty całkowitych wydatków kwalifikowalnych Projektu. Zabezpieczeniem należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy przez Spółkę będzie weksel in blanco opatrzony klauzulą „na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową, który winien zostać podpisany do 26.06.2014 r. Jako kryterium uznania umowy za znaczącą Emitent przyjmuje 10 % przychodów ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały.”

Raport 17/2014 z 17.06.2014 Emitent w dniu 17.06.2014 r. opublikował raport nr 17/2014 z informacją o osiągnięciu obrotów na wartość umowy Znaczącej. Pomiedzy Emitentem a Grupą Kapitałową BIMS PLUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia 03.12.2013 r. do dnia 16.06.2014 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 1 844 994,21 PLN netto (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści cztery tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt cztery 21/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 03.12.2013 r. na kwotę 85 147,94 PLN netto (słownie: osiemdziesiąt pięć tysięcy sto czterdzieści siedem 94/100 PLN). Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy ze stali kwasoodpornej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Zamówienia 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.

W dniu 31.07.2014 r. Zarząd podał do publicznej wiadomości raport 18/2014 o następującej treści: „Zarząd zawiadamia, że w dniu 30 lipca 2014 r. została podpisana umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny złotowy UE w PLN ("Umowa") pomiędzy Spółką, a mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank"). Zgodnie z Umową Bank udzielił Emitentowi kredytu na łączną kwotę 4 000.000 zł (słownie: czterech milionów złotych). W skład w/w kredytu wchodzi: pomostowy złotowy kredyt inwestycyjny w wysokości 1 918 712,20 (słownie: jeden milion dziewięćset osiemnaście tysięcy siedemset dwanaście złotych 20/100) oraz złotowy kredyt inwestycyjny w wysokości 2 081 287,80 (słownie dwa miliony osiemdziesiąt jeden tysięcy dwieście osiemdziesiąt siedem złotych 80/100). Spółka dokona spłaty Kredytu Pomostowego do dnia 15.06.2015 r. natomiast Kredytu Inwestycyjnego w 51 ratach po 40 000 zł (słownie: czterdzieści tysięcy złotych) począwszy od dnia 10.04.2015 r. do dnia 10.06.2019 r. oraz w kwocie 41 287, 80 zł (słownie: czterdzieści jeden tysięcy dwieście osiemdziesiąt siedem złotych 80/100) w dniu 10.07.2019 r. Oprocentowanie kredytu oparte będzie na zmiennej stopie procentowej obliczanej w stosunku rocznym. Wysokość oprocentowania będzie równa zmiennej stopie procentowej WIBOR dla kredytów międzybankowych 1 miesięcznych z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed dniem aktualizacji stopy bazowej powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczeniami spłaty kredytu będą :

1.Cesja wierzytelności - Spółka ceduje na rzecz Banku swoją wierzytelność w kwocie 1 918 712, 20 zł (słownie: jeden milion osiemnaście tysięcy siedemset złotych 20/100).

2.Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym stanowiącym własność Emitenta.

Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie Projektu Inwestycyjnego „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich” w ramach Umowy zawartej w dniu 27.05.2014 r. z Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2014. Pozostałe postanowienia Umowy nie odbiegają od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych. Łączna wartość finansowania przekracza 10% przychodów Emitenta za cztery ostatnie kwartały obrotowe, co stanowi podstawę do uznania umowy za znaczącą.”

W dniu 08.08.2014 r. Emitent opublikował raport nr 19/2014 z 08.08.2014 r. dotyczący obrotów na wartość umowy znaczącej, które zostały osiągnięte pomiędzy Emitentem a firmą Handlowo - Usługową ITEK POLSKA, z siedzibą w Piekarach Śląskich, w okresie 12 miesięcy do dnia 08.08.2014 r. Łączna wartość wyniosła 2 025 627,56 PLN netto. Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 29.07.2014 r. na kwotę 90 750,41 PLN netto, które dotyczyło zakupu elementów

przylączeniowych ze stali czarnej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierają zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegają także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegają od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

W dniu 15.09.2014 r. Zarząd poinformował raportem bieżącym nr 20/2014, o obrotach na wartość umowy znaczącej pomiędzy Emitentem a spółką Wadex Budowa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (vide raport 2/2014 z dnia 22.01.2014 r.), w okresie od dnia 14.05.2014 r. do dnia 15.09.2014 r., zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2 238 720,58 PLN netto (słownie: dwa miliony dwieście trzydzieści osiem tysięcy siedemset dwadzieścia 58/100 PLN).

W ramach umowy faktura o największej wartości została zrealizowana dnia 31.07.2014 r. na kwotę 461 444,26 PLN netto (słownie: czterysta sześćdziesiąt jeden czterysta czterdzieści cztery 26/100 PLN), za realizację etapu XI ww. inwestycji. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekraczała 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym uznano zamówienia za umowę znaczącą. Umowa nie zawierała zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegała warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego Emitent w dniu 26.09.2014 r. (rb 22/2014) ponownie osiągnął obroty na wartość umowy znaczącej z Grupą Kapitałową BIMS PLUS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa, z siedzibą w Poznaniu, w okresie od dnia 17.06.2014 r. tj. dnia publikacji raportu o obrotach nr 17/2014 do dnia 25.09.2014 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 2 041 345,69 PLN netto (słownie: dwa miliony czterdzieści jeden tysięcy trzysta czterdzieści pięć 69/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 25.09.2014 r. na kwotę 57 380,61 PLN netto (słownie: pięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta osiemdziesiąt 61/100 PLN). Przedmiotem sprzedaży były systemy kominowe oraz ich elementy ze stali kwasoodpornej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym stanowi kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały także warunków lub terminów, które stanowią o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Emitent raportem nr 23/2014r. poinformował , iż w dniu 14.10.2014 r. powziął informację o obustronnym podpisaniu pomiędzy Emitentem a LVD COMPANY N.V. z siedzibą w Gullegem umowy nr W/M/3/2014 z dnia 24.09.2014 r. dotyczącej zakupu Wycinarki Laserowej LVD Electra FL3015 3kW z wyposażeniem. Koszt zakupu aktywa wyniósł 2 084 685, 25 PLN netto (słownie: dwa miliony osiemdziesiąt cztery tysiące sześćset osiemdziesiąt pięć 25/100 PLN). Zakup aktywa został dokonany w ramach realizacji Projektu Inwestycyjnego „ Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich” zgodnie z Umową zawartą z Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2014 z dnia 05.06.2014 r. Środki finansowe przeznaczone na zakup Wycinarki laserowej pochodziły z kredytu inwestycyjnego złotowego UE w PLN, o którym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 31.07.2014 r. Nie istnieją powiązania pomiędzy emitentem, jego osobami zarządzającymi i nadzorującymi a zbywającym aktywa – LVD COMPANY N.V.

.....

Emitent raportem 24/2014 r. poinformował, iż w dniu 20.10.2014 r. powziął informację o obustronnym podpisaniu pomiędzy Emitentem a TRUMPF POLSKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Warszawie umowy nr W/M/1/2014 z dnia 01.10.2014 r. dotyczącej zakupu systemu gnącego True Bend złożonego z Prasy krawędziowej TrueBend 5130 zintegrowanej z manipulatorem BendMaster (60). Koszt zakupu aktywa wyniósł 2 430 000 PLN netto (słownie: dwa miliony czterysta trzydzieści tysięcy 00/100 PLN). Zakup aktywa został dokonany w ramach realizacji Projektu Inwestycyjnego „Wdrożenie innowacyjnej technologii obróbki blach cienkich” zgodnie z Umową zawartą z Dolnośląską Instytucją Pośredniczącą, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 16/2014 z dnia 05.06.2014 r. Środki finansowe przeznaczone na zakup systemu gnącego TrueBend pochodziły z kredytu inwestycyjnego złotowego UE w PLN, o którym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 18/2014 z dnia 31.07.2014 r. Nie istnieją powiązania pomiędzy emitentem, jego osobami zarządzającymi i nadzorującymi, a zbywającym aktywa – spółką TRUMPF POLSKA Sp. z o.o. sp. k.

W dniu 27.10.2014 r. Emitent raportem nr 26/2014 poinformował rynek, iż ponownie w 2014 r. pomiędzy Emitentem a firmą MERIDA sp. o.o. z siedzibą we Wrocławiu, w okresie od dnia 06.05.2014 r. do dnia 24.10.2014 r., zostały osiągnięte obroty handlowe, których łączna wartość wyniosła 1 987 376,26 PLN netto (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy trzysta siedemdziesiąt sześć 26/100 PLN). Największe zamówienie Emitent zrealizował dnia 19.05.2014 r. na kwotę 157 429,75 PLN netto (słownie: sto pięćdziesiąt siedem tysięcy czterysta dwadzieścia dziewięć 75/100 PLN) za sprzedaż urządzeń sanitarnych ze stali szlachetnej. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i tym samym zamówienia zostały uznane za umowę znaczącą. Zamówienia nie zawierały zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegały warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń. Pozostałe ustalenia nie odbiegały od powszechnie obowiązujących warunków rynkowych.

Zarząd w dniu 08.12.2014 r. opublikował raport nr 29/2014 z informacją o ponownym osiągnięciu pomiędzy Emitentem, a spółką Wadex Budowa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (vide raport 20/2014 z dnia 15.09.2014 r.) obrotów na wartość umowy znaczącej. W okresie od dnia 15.09.2014 r. do dnia 08.12.2014 r., zostały osiągnięte obroty, których łączna wartość wyniosła 2 178 460,72 PLN netto (słownie: dwa miliony sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt zł 72/100 PLN). W ramach umowy faktura o największej wartości została zrealizowana dnia 30.10.2014 r. na kwotę 552 025,65 PLN netto (słownie: pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia pięć zł 65/100 PLN), za realizację etapu 24 ww. inwestycji. Łączna wartość zrealizowanych zamówień przekroczyła 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta za okres czterech kwartałów obrotowych i stanowiła kryterium uznania zamówień za umowę znaczącą. Umowa, nie zawierała zapisów dotyczących kar umownych oraz nie zastrzegła warunków lub terminów, które stanowiłyby o rozwiązaniu czy zawieszeniu zleceń.

W dniu 31.12.2014 r. Emitent, podał do wiadomości, że w dniu 30.12.2014 r., działając na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3 z dnia 19 listopada 2014 (RB 27/2014), Emitent podpisał ze spółką powiazaną, S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, umowę sprzedaży nieruchomości stanowiącej działki nr 2/58 oraz 2/59, obręb Żerniki, położone we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej 8 wraz z posadowioną na nich halą produkcyjno – magazynową, działem obsługi handlowej oraz zapleczem socjalno – biurowym, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Krzyków IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW nr WR1K/00173234/2. Cenę sprzedaży wyżej opisanych praw do nieruchomości ustalono na kwotę brutto 14.617.320 zł. Wartość ewidencyjna zbywanych aktywów

w księgach rachunkowych Emitenta wynosi 11 884 000zł. Wydanie zbywanej nieruchomości nastąpiło w dniu podpisania umowy sprzedaży. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych do tego typu umów. Aktywa uznano za znaczące, gdyż ich wartość przekroczyła 10 % wartości przychodów Spółki z czterech kwartałów. Ponadto ww raporcie (rb 32/2014) poinformowano o powiązaniach osobowych pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi Emitenta, a osobami zarządzającymi Kupującego. Pani Agata Piechocińska jest Prezesem Zarządu S&P Logistic Sp. z o.o. i jest powiązana rodzinnie z Prezesem Zarządu Emitenta i Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta – Panią Krystyną Piechocińską.

Wybór audytora:

W dniu 14.05.2014 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru podmiotu do przeprowadzenia badania finansowego i przeglądu półrocznego Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna za rok 2014, decydując się na rekomendowany podmiot Baker Tilly Poland Assurance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Oddział Wrocław (ul. Legnicka 51-53), wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdania finansowego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 3790 oraz posiadającą licencję Baker Tilly International (raport bieżący 14/2014).

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 2014, 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

2014 r.

NAZWA BANKU	RODZAJ KREDYTU	KWOTA KREDYTU W TYS.	WALUTA	STOPA PROCENTOWA	TERMIN WYMAGALNOŚCI
mBank	w rachunku bieżącym (aneks do umowy z 15.01.2014 r.)	1 500*	PLN	WIBOR O/N + 1,0 p.p.	29.01.2010-22.01.2015*
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

* W dniu 15.01.2015 roku podpisany został Aneks nr 25 do umowy z mBank SA(dawniej BRE Bank S.A.), na mocy którego Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 21.01.2016 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR O/N + 1,0 p.p.

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

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

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

9. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Emitent nie ma problemów z uzyskaniem kredytów i z wywiązywaniem się z zobowiązań jakie wynikają z korzystania z nich. Zawdzięcza to wyważonej polityce zarządzania zasobami finansowymi jak również całym majątkiem własnym. Ponadto, pomimo ogólnie panujących 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 październiku 2011 roku Emitent uzyskał prawomocne pozwolenie na budowę obiektu produkcyjno-magazynowego z zapleczem biurowo-socjalnym przy ul. Jerzmanowskiej we Wrocławiu. W styczniu 2014 roku Emitent wystąpił o zamienne pozwolenie na budowę, zmieniające w nieznacznym stopniu koncepcję obiektu, będącego przedmiotem pozwolenia na budowę z 2011 roku. Emitent na podstawie zamiennego pozwolenia na budowę rozpoczął w 2014 r. realizację inwestycji. Wszystkie działy firmy zgodnie z planem zostały przeniesione do nowego obiektu z końcem 2014 roku. Nowa siedziba Spółki znajduje się obecnie przy ul. Jerzmanowskiej 8 we Wrocławiu.

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

W 2014 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 2014.

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 premiowego 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 2014 i jest, z punktu widzenia wymienionych ryzyk 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 dział kooperacji. Należy podkreślić, że przedłużenie okresu niekorzystnych warunków atmosferycznych wydłuża okres tzw. martwego sezonu w budownictwie i utracone w tym czasie obroty mogą być trudne do odzyskania w drugiej połowie roku, który to jest z natury okresem sezonu w sprzedaży.

Przyznawanie bonusów dla odbiorców za uzyskane wyniki w sprzedaży rocznej jest powszechną praktyką, szczególnie w segmencie systemów odprowadzania spalin. Wzrost cen surowców i 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 powoduje próbę przejęcia klientów o dużym potencjale handlowym poprzez przyznanie im rabatów wyższych niż te, które mieli u dotychczasowego dostawcy.

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

Zmiana dostawcy, mimo że wiąże się ona z istotnymi perturbacjami w funkcjonowaniu przedsiębiorstwa, jest coraz częstszym zjawiskiem na rynku. W przypadku dużych klientów może być to duża strata obrotów, praktycznie nie do odrobienia w przewidywalnym okresie czasu. Działania te, wyraźne w roku 2014, są 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 2014, kiedy to spadek sprzedaży w sektorze kominowym został zdyskontowany przez wzrost sprzedaży w sektorze wyrobów kooperacyjnych.

Ryzyko zmian w przepisach dotyczących zasad funkcjonowania zakładów pracy chronionej

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

Ryzyko związane ze statusem ZPCHR (Zakład Pracy Chronionej)

Emitent cały czas monitoruje przepisy, związane z funkcjonowaniem zakładów pracy chronionej. Emitent w pełni zdaje sobie sprawę z ograniczeń, jakie są na niego nałożone w związku z posiadaniem statusu ZPCHR a także związanych z tym dodatkowych kosztów, jakie pociąga za sobą zatrudnianie osób niepełnosprawnych i związanej z tym gorszej pozycji konkurencyjnej na rynku. Emitent, przyjmując przed laty status ZPCHR był świadom ryzyk z tym związanych jednak pogarszająca się sytuacja na rynku skłania Emitenta do monitorowania sytuacji w sposób bardzo wyważony.

Ryzyko 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 niepewnej sytuacji na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, nie ma żadnych trudności w finansowaniu swojej bieżącej działalności. Dobra kondycja finansowa sprawia, że Emitent nie ma problemów z uzyskaniem dostępu do kredytu w rachunku bieżącym na finansowanie swojej działalności,
- Emitent, dbając o bezpieczeństwo obrotu, dysponuje umową ubezpieczenia kredytów kupieckich dla swoich odbiorców zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Pozostając w ścisłym kontakcie z ubezpieczycielem stara się z wyprzedzeniem podejmować decyzje w sytuacjach zagrożenia,
- Zarząd Spółki cały czas monitoruje zmiany w aktualnym ustawodawstwie dotyczącym ZPCHR (Zakład Pracy Chronionej), mogącym mieć wpływ na dalszą sytuację finansową, jak też na funkcjonowanie Spółki w przyszłości jako ZPCHR. Fakt zatrudniania pracowników o różnym stopniu niesprawności niesie za sobą określone przywileje, mające również wymiar finansowy. Proponowane zmiany w ustawodawstwie mogą spowodować rezygnację z zatrudniania pracowników, których przydatność w procesie produkcyjnym i na stanowiskach nierobotniczych jest niższa niż pracowników pełnosprawnych,
- Chcąc się uchronić przed zawirowaniami na rynku stali, Spółka stale prowadzi prace nad zastosowaniem nowych materiałów do produkcji oraz modyfikacją produkowanych wyrobów. Nowe technologie mają zapewnić wyższą rentowność produkcji, a co za tym idzie - stabilność finansową Spółki, bowiem wprowadzane nowe materiały są w nieznacznym stopniu zależne od wzrostu cen tzw. dodatków stopowych.
- W roku 2015 Spółka zamierza zwiększyć sprzedaż na rynki eksportowe a w szczególności odbudować swoją pozycję na rynku skandynawskim.

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 2,0%.
- Innowacyjność – wdrażanie technologii produkcji systemów kominowych wykorzystujących alternatywne gatunki stali nierdzewnej - tańsze i mniej wrażliwe na zmiany cen surowców strategicznych na światowych rynkach surowcowych. Spółka, we współpracy z producentami stali nierdzewnej, prowadzi od dłuższego czasu intensywne prace badawczo – rozwojowe, mające na celu wprowadzenie do bazy surowcowej tego rodzaju gatunków stali. Emitent szacuje, że alternatywne surowce będą docelowo wykorzystywane w większości sprzedawanych produktów.
- Znaczący potencjał rynku termo modernizacyjnego w Polsce - rynek wymiany i modernizacji systemów ogrzewania, a wraz z nimi systemów kominowych, pokazuje duży potencjał wzrostu.
- Doświadczona i stabilna kadra średniego i wyższego szczebla.
- Nowoczesny park maszynowy.

- Do wykorzystania moce przerobowe na specjalistycznych stanowiskach produkcyjnych.

2.3. Perspektywy rozwoju produkcji systemów odprowadzania spalin

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

- aktywnie prowadzoną politykę marketingową,
- utrzymywanie dobrych relacji biznesowych i doskonalenie form współpracy z głównymi odbiorcami sieciowymi (w szczególności położenie nacisku na bezpośredni kontakt z klientem poprzez doradców techniczno – handlowych: szkolenia, spotkania z instalatorami, doradztwo przy rozwiązywaniu problemów projektowych),
- pozyskiwanie nowych odbiorców sieciowych na rynku krajowym i rynkach eksportowych,
- szybkie reagowanie na zmiany trendów na rynku urządzeń grzewczych i elastyczne dopasowywanie oferty produkcyjnej do tych zmian,
- 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 ulepszanie technologii produkcji, opierającej się na zastosowaniu surowców alternatywnych, których ceny są niższe i mniej podatne na wahania koniunktury gospodarczej w stosunku do tradycyjnie wykorzystywanych blach nierdzewnych,
- 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 2007 wyniósł 7,3%, a w roku 2012 już prawie 25%. W roku 2014 było to już prawie 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 40-45% 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 kooperacji, jak też systemów odprowadzania spalin. Alternatywą jest przejęcie rynku oraz zakup parku maszynowego (zorganizowana część przedsiębiorstwa lub inna forma) i przeniesienie produkcji do nowej wskazanej lokalizacji. Zarząd Emitenta przy decyzjach o akwizycjach będzie się kierował w pierwszej kolejności:

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

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

2.6 Inwestycje

W 2014 r. Emitent zakończył planowaną od 2010 r. budowę nowego obiektu produkcyjno – magazynowego wraz z zapleczem socjalno – biurowym we Wrocławiu przy ul. Jerzmanowskiej 8. Koszt inwestycji zamknie się kwotą nie przekraczającą 9 mln 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 2014 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 2014 roku ilustruje poniższa tablica

Stan na dzień		31.12.2014	31.12.2013
Zatrudnienie ogółem		54	53
1.	kobiety	18	16
	mężczyźni	36	37
2.	niepełnosprawni	34	32
	pełnosprawni	20	21
3.	zwolnieni z pracy	11	10
	przyjęci do pracy	7	8
4.	do 20 lat	0	0
	do 35 lat	16	18
	do 55 lat	19	18
	powyżej 55 lat	19	17
5.	podstawowe/zawodowe	28	25
	średnie	14	17
	wyższe	12	11

5. Umowa z podmiotem uprawnionym do wykonania audytu sprawozdań finansowych

Raportem nr 14/2014 z dnia 14.05.2014 r. Emitent ogłosił, iż w dniu 14 maja 2014 roku Rada Nadzorcza, na podstawie obowiązujących przepisów i norm zawodowych, uchwalała wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi przegląd sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2013 roku oraz dokona badania sprawozdania finansowego za 2014 rok. Na podstawie pełnomocnictwa Zarząd podpisał umowę w dniu 26.05.2014 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 rok 2013 i 2012.

Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone za rok 2014 i 2013.

2014

Umowa z Baker Tilly Poland Assurance na przegląd i badania sprawozdania finansowego za rok 2014 została zawarta dn. 26.05.2014 r. Wynagrodzenie za określone w umowie usługi ustalono na kwotę w wysokości 23 000 zł (słownie: dwadzieścia trzy tysiące) . 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.

2013 r.

Umowa o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2013 została zawarta w dniu 29.05.2013 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 w kwocie 23 000 zł (słownie: dwadzieścia trzy tysiące) . Część kwoty została zapłacona

w 2013 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 2013 r.

Ponadto w 2014 r. spółka korzystała z usług świadczonych przez A.F.O. Waldemar Szewc z siedzibą we Wrocławiu, w zakresie doradztwa podatkowego, za którą wypłaciła wynagrodzenie w łącznej kwocie 5 760 zł netto (słownie: pięć tysięcy siedemset sześćdziesiąt zł) + należny podatek VAT.

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 07.05.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Dywidendę dla akcjonariuszy ustalono na poziomie 0,30 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych zostało 3 307 282 szt. akcji, a łączna kwota dywidendy wyniosła 992 184, 60zł (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto osiemdziesiąt cztery złote sześćdziesiąt groszy). Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 21 maja 2014 r. Dywidendę wypłacono 11 czerwca 2014 r.

9. Wskaźniki finansowe. Informacje o instrumentach finansowych

Ryzyko rynkowe w tym ryzyko zmiany cen

Emitent na bieżąco analizuje trendy cenowe w obszarze podstawowego surowca do produkcji, jakim jest stal nierdzewna. Rok 2014 był 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 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 ostatnim półroczu 2014 roku 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 kredyty inwestycyjne, związane z budową nowej siedziby Spółki, jak też z zakupem trzech nowoczesnych gniazd produkcyjnych (zakup współfinansowany z funduszy UE). Mimo, że Emitent uwzględnił finansowanie zaciągniętych kredytów inwestycyjnych w swojej strategii na najbliższe lata istnieje, wprawdzie 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

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

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Emitent ocenia swoją sytuację finansową jako stabilną. Spółka nie ma problemów z utrzymaniem na podobnym poziomie wskaźników rentowności: sprzedaży, kapitałów własnych oraz aktywów. Ponadto Spółka bez zakłóceń obsługuje wszystkie zobowiązania: finansowe, handlowe, podatkowe, pracownicze oraz pozostałe. Spółka dysponuje wystarczającym kapitałem własnym do prowadzenia działalności produkcyjnej oraz posiada wszystkie rodzaje aktywów na poziomie pozwalającym bez zakłóceń realizować działalność gospodarczą.

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

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania

arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2014
przedstawił
Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu**

***Zbigniew Piechociński**
Prezes Zarządu*

***Ryszard Sebastian**
Członek Zarządu*

Wrocław, 23 marca 2015 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 2014 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, 23 marca 2015 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 2014 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, 23 marca 2015 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 2014 r., w skład którego wchodzi, między innymi Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz Sprawozdanie Finansowe za rok 2014 r., został sporządzony przy uwzględnieniu zbioru zasad ładu korporacyjnego. W 2014 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: www.corp-gov.gpw.pl i www.seg.org.pl.

1. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.

Emitent oświadcza, że w 2014 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 wideo, 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 pełni wystarczające.

Część III

Zasada nr 8

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

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.

Do dnia 8 kwietnia 2014 r. akcjonariuszem znaczącym Spółki było także IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Na podstawie zawiadomienia przesłanego do Spółki akcjonariusz poinformował, że w wyniku transakcji przeprowadzonych na rynku regulowanym w dniu 8 kwietnia 2014 r., a rozliczonych w dniu 11 kwietnia 2014 r., łączny udział funduszy zarządzanych przez IPOPEMA TFI w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki spadł poniżej progu 5%.

Przed ww. wydarzeniem fundusze posiadały łącznie 236 556 akcji Emitenta, stanowiących 7,15% kapitału zakładowego Spółki, dających 236 556 głosów, co stanowiło 5,03 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Na dzień zawiadomienia wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI posiadały łącznie 234 786 akcji, co stanowiło 7,10% kapitału zakładowego Spółki i dawało 234 786 głosów, co stanowiło 4,99% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Emitent przekazał informację na temat tego zawiadomienia w raporcie bieżącym nr 8/2014.

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 §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:

- ustalenie porządku obrad, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych prawem i Statutem Spółki,
- ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 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 01.01.2014 r. do 31.12.2014 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 w 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 oraz utrzymanie statutu Zakładu Pracy Chronionej przez spółkę.

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

Skład Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, tj. **01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.** nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej,:

Krystyna Piechocińska – Członek Rady Nadzorczej,

Bożena Jarzyna – Sekretarz Rady Nadzorczej,
Ewa Pawelec - Członek Rady Nadzorczej,
Janusz Rybka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Tomasz Skrzypczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2014 r. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością P.P.H. WADEX S.A., zgodnie z § 18 Statutu Spółki. Rada Nadzorcza regularnie pracowała, spotykając się na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady.

W trakcie posiedzeń Rada zajmowała się wszystkimi sprawami, które zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz ze Statutem Spółki należą do kompetencji Rady Nadzorczej. Rada w zakresie swoich działań aktywnie wspierała Zarząd w realizacji celów Spółki, wyznaczonych na 2014 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 - Pani Ewa Pawelec, zgodnie z kryteriami Ustawy jest Niezależnym Członkiem Rady Nadzorczej. Posiada wysokie kwalifikacje w zakresie rachunkowości i rewizji finansowej.

Członkowie Komitetu Audytu koncentrują się przede wszystkim na wspomaganiu działań decyzyjnych Rady Nadzorczej tj. w sprawowaniu nadzoru finansowego nad spółką oraz 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, 23 marca 2015r.