

# **Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

**za 2018 rok**

**od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

---

## Spis treści

LIST PREZESA ZARZĄDU .....	3
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	4
I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA.....	4
II CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	9
POZOSTAŁE INFORMACJE .....	23
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I .....	31
INFORMACJA ZARZĄDU .....	32
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II.....	33

---

## 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 2018.

Miniony rok, z punktu widzenia przychodów ze sprzedaży, zanotował podobne wyniki jak to miało miejsce rok wcześniej. Korzystna sytuacja na polskim rynku budowlanym pomimo dalszego zaostrzenia się walki konkurencyjnej oraz utrzymująca się równie dobra koniunktura na rynkach zagranicznych są istotnymi powodami uzyskania stabilnych przychodów ze sprzedaży, mimo wzrostu cen stali nierdzewnej na przestrzeni drugiej połowy 2017 roku i pierwszej 2018.

Dywersyfikacja struktury sprzedaży, wprowadzona przez Zarząd przed kilku laty, charakteryzująca się stałym wzrostem udziału sektora kooperacyjnego pozwoliła, mimo wspomnianych trudności, na zwiększenie sprzedaży. Prognozy na ten rok zakładają wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do minionych lat, w szczególności w sektorze kominowej sprzedaży krajowej oraz w kooperacji. Sprzedaż na eksportowym rynku odprowadzania spalin będzie z pewnością lepsza niż w minionym roku. Działalność w sektorze handlowym może jedna charakteryzować się dalszym, niewielkim spadkiem. Tutaj jak i w znacznej mierze w sprzedaży systemów kominowych istotny będzie wpływ sytuacji na rynku surowcowym i wprowadzane regulacje prawne, związane z ochroną środowiska.

Przedsiębiorstwo dalej aktywnie działa w środowisku pracodawców zatrudniających osoby niepełnosprawne. Spółka angażuje się we wspieranie regionalnego sportu poprzez dofinansowanie klubu sportowego Ślęza Wrocław.

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

Zapraszam Państwa serdecznie do zapoznania się z niniejszym raportem.

*Z poważaniem,  
Zbigniew Piechociński*

---

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

### **I CHARAKTERYSTYKA EMITENTA**

#### **Wstęp**

Zarząd Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A. przedstawia Sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2018, sporządzone w oparciu o § 70 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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. 2018 r., poz. 757).

#### **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 od kilku lat szybko rozwija tę część swojej aktywności produkcyjnej.

Strategia rozwoju Emitenta zakłada stały wzrost udziału tego obszaru aktywności Spółki w strukturze przychodów ze sprzedaży, który już w tej chwili wynosi prawie 30% . 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 r. do stycznia 2011 r. akcje Spółki były notowane na parkiecie alternatywnym Giełdy Papierów Wartościowych - NewConnect.

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

Od 2013 r. Emitent inwestuje w fundusze inwestycyjne.

Na dzień 31.12.2018 r. stan jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

NAZWA FUNDUSZU	DATA WYCENY	IŁOŚĆ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA	WARTOŚĆ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO AKTUALZACJI
TFI Allianz Polska S.A. Konserwatywny	31.12.2018	3 853,692	597 206,59
Metlife TFI S.A. Oszczędnościowy	31.12.2018	55 107,720	943 444,17
SkarbiecTFI S.A. Oszczędnościowy	31.12.2018	1 169,191	411 637,08
TFI Allianz Polska S.A. Pimco	31.12.2018	3 258,519	340 613,02
Union Investment TFI S.A. Unikorona Pieniężny	31.12.2018	3 522,930	777 651,57
Union Investment TFI S.A. Uniabsolute Return Dłużny	31.12.2018	770,000	870 030,70
SkarbiecTFI S.A. Obligacja	31.12.2018	1 253,533	401 782,40
		<b>Ogółem</b>	<b>4 342 365,53</b>

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

- Komin Service Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – spółka powiązana jest przez Zbigniewa Piechocińskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, będącego współnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej współnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającej 40% jej udziałów.
- S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – współnikami S&P Logistic Sp. z o.o. są Komin Service Sp. z o.o., posiadająca 50% jej udziałów oraz COM-BUD Sp. z o.o. posiadająca 50% jej udziałów. Spółka powiązana jest przez 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 Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej współnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającej 40% jej udziałów. Spółka powiązana jest również przez Tomasza Skrzypczaka – Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej, będącego współnikiem COM-BUD Sp. z o.o. i posiadającego 51% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Bożenę Skrzypczak – będącą do dnia 16.06.2011 r. Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta oraz będącej współnikiem COM-BUD Sp. z o.o. i posiadającej 49 % jej udziałów.

- Wadex Invest Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – wspólnikiem Wadex Invest Sp. z o.o. jest Komin Service Sp. z o.o. posiadający 45% jej udziałów. Spółka jest powiązana przez Zbigniewa Piechocińskiego - Prezesa Zarządu Emitenta, będącego wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającego 59% jej udziałów i zarazem jej Prezesem Zarządu oraz przez Krystynę Piechocińską – Członka Rady Nadzorczej Emitenta, będącej wspólnikiem Komin Service Sp. z o.o. i posiadającej 40% jej udziałów.
- COM-BUD Sp. z o.o. – spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, posiadającego 51% udziałów i będącego jej wspólnikiem oraz Prezesem Zarządu oraz przez Bożenę Skrzypczak – będącą do dnia 16.06.2011 r. Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta oraz będącej wspólnikiem COM-BUD Sp. z o.o. i posiadającej 49% jej udziałów.
- Euro-Dom Sp. z o.o. - spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Euro-Dom Sp. z o.o. posiada 15% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Członkiem Zarządu.
- Euro-Dom Polanica - Zdrój Sp. z o.o. spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Euro-Dom Polanica – Zdrój Sp. z o.o. posiada 15% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Członkiem Zarządu.
- Euro-Dom Wyspiańskiego Sp. z o.o.- spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Euro-Dom Wyspiańskiego Sp. z o.o. posiada 15% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Członkiem Zarządu.
- Euro-Dom Grabiszyńska Sp. z o.o. - spółka powiązana przez Tomasza Skrzypczaka będącego Zastępcą Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. W spółce Euro-Dom Grabiszyńska Sp. z o.o. posiada 15% udziałów i jest jej wspólnikiem oraz Członkiem Zarządu.

## 2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta

Spółka nie przeprowadziła istotnych zmian w zasadach zarządzania Przedsiębiorstwem.

## 3. Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta

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

### Zarząd - wynagrodzenia

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2018 (W TYS. PLN)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	366,5
	Dyrektor Zarządzający	80,5
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	234,5
	Dyrektor Handlowy	72
Agata Pająkiewicz	Członek Zarządu	5*
	Wynagrodzenie z tytułu umowy kontraktowej	60,5**

\*Wynagrodzenie za miesiąc grudzień 2018 r. - Pani Agata Pająkiewicz została powołana na stanowisko Członka Zarządu w dniu 04.12.2018 r.

\*\*Świadczenie usług od 15.05.2018 r.

### Zarząd – premie

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	UTWORZONA REZERWA NA PREMIE ZA ROK 2018 (W TYS. PLN)	PREMIA ZA 2017 – WYPŁACONA W 2018 (W TYS. PLN)
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	90,0	78,5
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	90,0	78,5
Agata Pająkiewicz	Członek Zarządu	0,0	0

### Rada Nadzorcza – wynagrodzenia

IMIĘ I NAZWISKO	FUNKCJA	WYSOKOŚĆ BRUTTO WYNAGRODZENIA 2018 (W TYS. PLN)
Janusz Rybka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	12
Tomasz Skrzypczak	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	16
Krystyna Piechocińska	Członek Rady Nadzorczej	6
Bożena Jarzyna	Członek Rady Nadzorczej	6
Joanna Kolanek	Członek Rady Nadzorczej	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. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

Nie dotyczy.

#### 6. 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		<b>3 307 282,00</b>		<b>661 456,40</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 707 282</b>	<b>100,00%</b>

Wg wiedzy Spółki zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich poprzez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu rocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, odrębnie dla każdej z osób przedstawia się następująco:

DANE OSOBOWE	FUNKCJA	STAN NA 31.12.2018	WARTOŚĆ NOMINALNA NA 31.12.2018	ZMIANA STANU	STAN NA 26.04.2019	WARTOŚĆ NOMINALNA NA 26.04.2019
Zbigniew Piechociński	Prezes Zarządu	1 309 770	261 954,00	brak	1 309 770	261 954,00
Ryszard Sebastian	Członek Zarządu	0	0	brak	0	0
Agata Pająkiewicz	Członek Zarządu	80 336	16 067,20	brak	80 336	16 067,20
Janusz Rybka	Przewodniczący RN	5 000	1000,00	brak	5 000	1000,00
Tomasz Skrzypczak	Z-ca Przewodniczącego RN	1 290 170	258 034,00	brak	1 290 170	258 034,00
Krystyna Piechocińska	Członek RN	0	0	brak	0	0
Bożena Jarzyna	Członek RN	0	0	brak	0	0
Joanna Kolanek	Członek RN	0	0	brak	0	0

Wg wiedzy Spółki osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania raportu rocznego nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

#### **7. 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.

#### **8. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

#### **9. 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 2018 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

#### **10. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**



Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2018, tj. za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r., zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za rok obrotowy 2018 oraz porównywalne dane za rok obrotowy 2017. 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 2018 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 2018 oraz porównywalne dane za rok 2017

Zastosowane do przeliczeń kursy EUR	31.12.2018	31.12.2017
kurs średnioroczny	4,2669	4,2447
kurs ostatniego dnia okresu sprawozdawczego	4,3000	4,1709

WYBRANE DANE FINANSOWE		w tys. PLN		w tys. EUR	
		od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2018 do 31.12.2018	od 01.01.2017 do 31.12.2017
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 617	24 393	5 535	5 747
II.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 875	1 582	439	373
III.	Zysk (strata) brutto	1 929	1 553	452	366
IV.	Zysk (strata) netto	1 568	1 293	367	305
V.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 563	1 892	835	446
VI.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-297	-2 776	-70	-654
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 928	-3 068	-452	-723
VIII.	Przepływy pieniężne netto, razem	1 338	-3 952	314	-931
IX.	Aktywa, razem	18 536	19 143	4 311	4 590
X.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	6 870	7 887	1 598	1 891
XI.	Zobowiązania długoterminowe	239	441	56	106
XII.	Zobowiązania krótkoterminowe	3 893	4 465	905	1 071
XIII.	Kapitał własny	11 666	11 256	2 713	2 699
XIV.	Kapitał zakładowy	661	661	154	158
XV.	Liczba akcji (w szt.)	3 307 282	3 307 282	3 307 282	3 307 282
XVI.	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,47	0,39	0,11	0,09
XVII.	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,47	0,39	0,11	0,09
XVIII.	Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,53	3,40	0,82	0,82
XIX.	Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	3,53	3,40	0,82	0,82
XX.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,35	0,70	0,08	0,17

Rok obrotowy 2018 zamknął się wynikiem o niecałe 3% niższym od rezultatu, jaki miał miejsce w roku 2017 roku.

Wskaźniki rentowności	2018	2017
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	8,46 %	6,75 %
<b>Rentowność netto</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	6,70 %	5,30 %
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>		
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	13,44 %	11,49 %

Analizując podstawowe składniki wyniku finansowego, uzyskanego w 2018 r. i porównując je z wynikami z roku 2017 należy stwierdzić, że występujące w roku 2017 zjawiska stabilnej koniunktury gospodarczej, w szczególności na rynku krajowym, w znacznej były odczuwalne również w roku 2018.

Brak jednak stabilizacji na rynku stali nierdzewnej, jak też dalsza odczuwalna presja odbiorców na zmianę warunków handlowych, mimo znaczącej poprawy koniunktury na rynku krajowym i wyraźnego wzrostu przychodów ze sprzedaży systemów kominowych, były powodem dalszego utrzymywania się niskiej rentowności prowadzonej działalności, w szczególności na rynku systemów kominowych.

Istotnym elementem mającym wpływ na ocenę działalności Przedsiębiorstwa w segmencie systemów odprowadzania spalin w 2018 roku był wyraźny spadek sprzedaży, w stosunku do roku 2017, w sektorze eksportowej produkcji kominowej, u znaczącego klienta z rynku skandynawskiego. Mimo wyraźnego wzrostu sprzedaży u klienta w republikach nadbałtyckich.

Zakończenie, w początkowych miesiącach roku 2018 realizacji dużego kontraktu na dostawy płyt elewacyjnych budynku wysokościowego w Londynie i wstrzymanie kolejnej, podobnej inwestycji było powodem prawie 13% spadku sprzedaży w segmencie kooperacyjnym. Porównując jednak wynik, uzyskany w roku 2018 z wynikiem z podobnego pod względem struktury sprzedaży roku 2016 należy zauważyć wzrost sprzedaży w 2018 roku o prawie 21%. Jeżeli sytuacja na rynku brytyjskim, w związku z Brexitem, nie ulegnie wyraźnemu pogorszeniu, należy oczekiwać w 2019 roku kolejnego, dużego kontraktu w tym segmencie i dalszego, wyraźnego wzrostu udziału sprzedaży kooperacyjnej w przychodach Emitenta.

Pierwsze miesiące 2018 roku charakteryzują się znacząco wyższą, w porównaniu z rokiem 2017, sprzedażą w sektorze krajowej produkcji kominowej i kooperacyjnej, jak też i towarów handlowych, która w kolejnych miesiącach, w przypadku kooperacji i towarów handlowych nieznacznie osłabła.

Na pewno w 2019 roku istotna będzie dalsza ekspansja na krajowym rynku kominowym, który zanotował w całym 2018 roku bardzo wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży. Sektor kooperacyjny

powinien zanotować dalszy wzrost sprzedaży i powiększyć swój udział w przychodach Emitenta.

Na działalności na rynku towarów handlowych wyraźny wpływ wywierają przepisy o ograniczeniu emisji spalin do atmosfery. Odbudowanie poziomu sprzedaży sprzed roku czy też dwóch lat, bez wyraźnej zmiany asortymentowej, będzie trudne.

Emitent, biorąc pod uwagę koniunkturę na rynkach swojej aktywności produkcyjno-handlowej, postawił sobie za cel, wykorzystując dywersyfikację oferty handlowej, osiągnięcie w 2019 roku podobnego do roku 2018 wyniku na sprzedaży przy istotnej poprawie wyników finansowych.

## **2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym**

Nie wystąpiły.

## **3. Informacje o przyjętej strategii rozwoju oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta**

Strategia rozwoju działalności Emitenta bazuje na dywersyfikacji struktury przychodów, której celem jest uniezależnienie się od zmieniającej się koniunktury tak na rynku krajowym, jak i na rynkach eksportowych. Ma to zapewnić Emitentowi bezpieczeństwo prowadzonej działalności gospodarczej w perspektywie najbliższych lat.

Głównym motorem działalności Emitenta w nadchodzących latach będzie działalność w sektorze kooperacji.

Rozwijając ten kierunek przed prawie dziesięcioma laty Emitent przewidywał zmiany w rozwoju systemów grzewczych, a w szczególności ekspansję oszczędnych technologii, bazujących na niskotemperaturowych kotłach kondensacyjnych. Związane jest to z w sposób istotny z systemami odprowadzania spalin, które w połączeniu z niskotemperaturowymi jednostkami grzewczymi mogą być wykonane z tworzywa sztucznego.

Już w tej chwili obserwujemy coraz większy udział systemów kominowych, wykonanych z tworzywa sztucznego. Wprawdzie nie odbija się to w sposób wyraźny na sprzedaży systemów kominowych, wykonanych ze stali nierdzewnej, lecz na pewno sytuacja w ciągu najbliższych 2-3 lat ulegnie zmianie.

Bardzo dobra sytuacja na rynku systemów odprowadzania spalin w 2018 roku i przewidywalna dobra koniunktura w najbliższych latach związana jest bowiem z wymianą na bardzo dużą skalę starych jednostek grzewczych i zastępowanie ich wspomnianymi kotłami kondensacyjnymi. Nie bez znaczenia jest tu także utrzymujący się brak zaufania dystrybutorów, jak i wykonawców do systemów odprowadzania spalin, wykonanych z tworzywa sztucznego. Ale sytuacja na pewno będzie się zmieniać na korzyść systemów z tworzywa sztucznego, co z pewnością doprowadzi do systematycznego spadku zainteresowania materiałem, jakim jest stal nierdzewna.

Na pewno w perspektywie najbliższych lat rynek systemów odprowadzania spalin, wykonanych ze stali nierdzewnej będzie się kurczył. Producenci, bazujący tylko na tym asortymencie mogą mieć duże problemy ze sprzedażą swoich wyrobów na poziomie podobnym do dzisiejszego.

Emitent chce w pełni wykorzystać utrzymującą się bardzo dobrą koniunkturę na rynku systemów odprowadzania spalin, wykonanych ze stali nierdzewnej, kładąc jednocześnie nacisk na dalszy dynamiczny rozwój kooperacji, który to ma przynieść stabilność prowadzonej działalności gospodarczej w najbliższych latach.

Emitent wprowadzając do oferty towarów handlowych systemy odprowadzania spalin z tworzywa sztucznego doskonale zdaje sobie sprawę, że w przypadku ekspansji tworzyw sztucznych będzie w stanie tylko w pewnym stopniu zrekomensować spadek obrotów związany z ograniczeniem popytu na kominy metalowe. Jednak takie działanie w powiązaniu z rozwojem sektora kooperacji może zapewnić dalszy, stabilny rozwój Emitenta.

#### **4. 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 własny 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  $\varnothing$  60 do  $\varnothing$  1000 mm i grubości zastosowanych materiałów od 0,5 mm 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 95% w 2007 roku do poziomu 63 % w 2018 roku mimo wyraźnego ożywienia na krajowym rynku systemów odprowadzania spalin.

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

Trzecim obszarem działalności Spółki jest kooperacja. Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach nierdzewnych i kwasoodpornych, Spółka wykonuje w ramach kooperacji podzespoły oraz gotowe produkty, niezwiązane z systemami odprowadzania spalin. Ich produkcja odbywa się na podstawie dokumentacji dostarczonej przez zleceniodawcę bądź też w oparciu o opracowania działu technologicznego Emitenta. Dzięki ugruntowanej pozycji Emitenta na rynku podmiotów zajmujących się obróbką blach cienkich oraz pracy w terenie doświadczonych doradców technicznych, Emitent szybko rozwija tą część swojej działalności. W roku 2018 udział kooperacji w ogólnych przychodach spółki wyniósł prawie 34% .

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

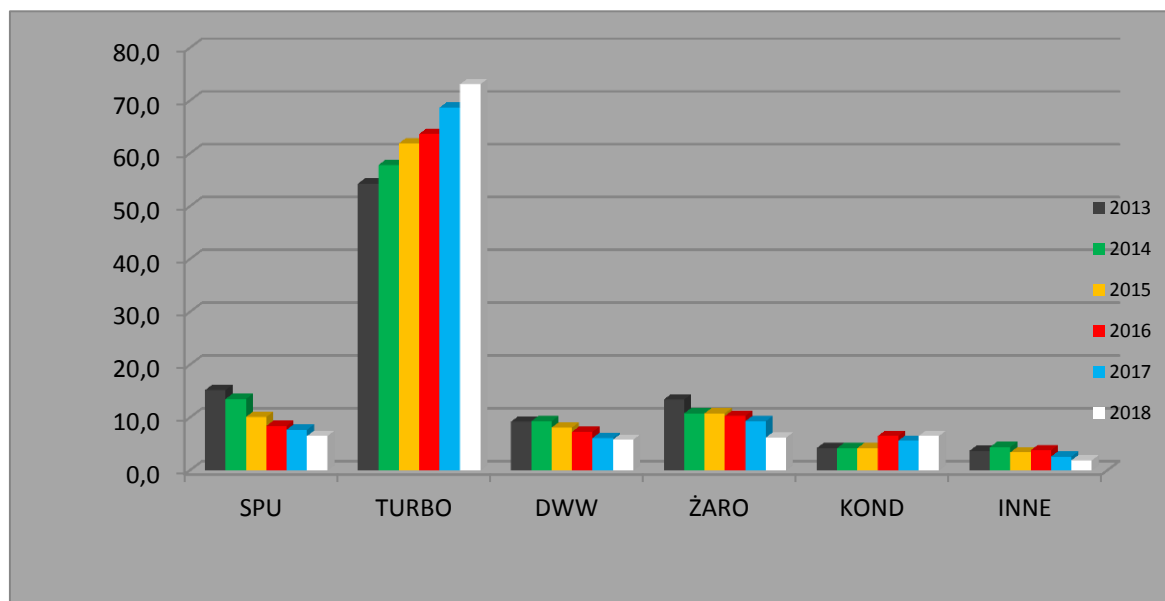
Technologia wytwarzania układów odprowadzania spalin w swojej zasadniczej istocie nie zmieniła się na przestrzeni ostatnich lat. Głównym elementem systemu jest rura stalowa, wykonana techniką zwijania i spawania plazmowego na automatach spawalniczych. Jej średnica zależy od typu i mocy urządzenia grzewczego,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

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 gazem lub opałowym. 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 opałowym. Umożliwiają szybkie zbudowanie komina zewnętrznego, mocowanego do ściany 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 opałowym. 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 opałowym.
- **SPUż, DWWż** – systemy kominowe jedno i dwuścienne, wykonane z blachy zaliczanej do gatunku żaroodpornych o grubości 1 mm. Przeznaczone do kotłów opalanych drewnem i ekologicznymi paliwami stałymi.
- **HT** – system dwuściennych, izolowanych przewodów kominowych, wykonanych ze stali nierdzewnej, z płaszczem zewnętrznym w wersji lakierowanej bądź też błyszczącej, przeznaczony do kotłów opalanych drewnem. System opracowany przez Emitenta na zlecenie odbiorcy z rynku skandynawskiego – firmy Vento Nordic z Danii. Firma Vento Nordic ma wyłączność na sprzedaż systemu HT na obszarze Skandynawii (Dania, Szwecja, Norwegia i Finlandia). Poza tym obszarem Emitent prowadzi dystrybucję samodzielnie.

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

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



- **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 ekologicznymi paliwami stałymi. Elementy systemu (rury stalowe oraz kształtki) wytwarzane są na zlecenie Emitenta przez firmę kooperującą. W zakładzie Emitenta następuje konfekcjonowanie rur i kształtek oraz wykonywanie na zlecenie klientów elementów nietypowych.
- **Akcesoria kominowe** – rotowenty, turbowenty, regulatory ciągu i inne elementy montowane w systemach odprowadzania spalin.
- **Systemy kominowe z PPH** – elementy systemów kominowych, wykonane z tworzywa sztucznego, przeznaczone do stosowania w połączeniu z kondensacyjnymi układami grzewczymi. Emitent jest dystrybutorem tego systemu na terenie Polski. Należy podkreślić, że system ten jest kompatybilny z produkowanymi przez Emitenta systemami kominowymi, wykonanymi ze stali nierdzewnej.

W strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta istotną rolę odgrywa trzeci obszar aktywności - tzw. kooperacja. Pod pojęciem kooperacja mieści się tu sprzedaż produktów i usług, związanych z przetwarzaniem blach cienkich w szczególności nierdzewnych. Ten obszar aktywności nie ma bezpośredniego związku z produkcją systemów kominowych. Najczęściej w ramach kooperacji oprócz samego wyrobu wykonuje się dokumentację techniczną i technologiczną, a niejednokrotnie design zamawianego produktu. Produkcja kooperacyjna w cenie sprzedaży zawiera zdecydowanie większą wartość dodaną, wynikającą ze złożoności wyrobu jak i usługi, konieczności opracowania oraz wdrożenia dokumentacji, wdrożenia wyrobu do produkcji jak też opracowania designu oraz nisko wolumenowego charakteru zleceń.

Usługi kooperacyjne nabierają w kolejnych latach coraz większego znaczenia zarówno na rynku krajowym, jak też na rynkach krajów europejskich. Firmy, poszukując oszczędności, 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 krajowymi, jak i zagranicznymi, będącymi liderami w swojej branży, a szukającymi kooperantów do produkcji małoseryjnych półwyrobów, jak też wyrobów finalnych. 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, kolejowego i komunikacji tramwajowej,
- elementy wyposażenia jak też kompleksowe wyposażenie pomieszczeń sanitarnych, socjalnych i biurowych,
- elementy wyposażenia zakładów sektora spożywczego, szpitali i obiektów użyteczności publicznej,
- elementy ścian elewacyjnych budynków wysokościowych,
- elementy systemów wentylacyjnych i klimatyzacyjnych jak też grzewczych,
- elementy wyposażenia dla dużych gospodarstw rolnych.

W ramach optymalizacji kosztów Emitent w części procesu produkcyjnego posiłkuje się outsourcingiem. Działania te mają na celu uwolnienie zdolności produkcyjnych niezbędnych do wykonywania bardziej zaawansowanych technologicznie i organizacyjnie części procesu produkcyjnego jak też obniżkę kosztów.

Emitent systematycznie modernizuje i rozbudowuje swój park maszynowy. Ma to na celu eliminację lub znaczące ograniczenie pracochłonnych prac manualnych. Temu celowi służy również proces rozkooperowania własnej, najmniej skomplikowanej części produkcji. Zlecenie najprostszyc prac podwykonawcom ma na celu bardziej efektywne wykorzystanie doświadczenia pracowników oraz specjalistycznych maszyn. Obecnie około 14% prac produkcyjnych zleczanych jest na zewnątrz. Emitent cały czas prowadzi aktywne działania, mające na celu osiągnięcie wyższego poziomu automatyzacji i robotyzacji produkcji, a co za tym idzie zwiększenia rentowności swojej działalności.

Sprzedaż w podziale na grupy w latach 2010-2018 (tys. PLN)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Sprzedaż usług	27	34	35	17	3	24	27	41	49
Sprzedaż materiałów	0	6	25	0	0	0	0	0	7
Sprzedaż towarów	2 675	3 676	3 074	2 296	2 823	3 783	2 061	2 155	1 982

Sprzedaż produktów	20 911	20 672	17 325	17 612	17 256	16 301	18 401	19 408	20 274
Pozostała sprzedaż	4	4	5	5	5	9	9	10	11
<b>Razem, w tym</b>	<b>23 617</b>	<b>24 392</b>	<b>20 464</b>	<b>19 930</b>	<b>20 087</b>	<b>20 117</b>	<b>20 498</b>	<b>21 614</b>	<b>22 387</b>
Sprzedaż krajowa	21 583	22 044	18 138	17 289	17 267	16 758	16 706	17 583	18 827
Sprzedaż eksportowa	2 034	2 348	2 326	2 641	2 820	3 359	3 792	4 031	3 560

Emitent oferuje swoje produkty w przeważającej mierze na rynku polskim. Eksport odbywa się w kierunku krajów skandynawskich, republik nadbałtyckich oraz Niemiec i Czech, a także pośrednio do Rosji i na Białoruś. 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 wymagania, tak konstrukcyjne jak i technologiczne z uwagi na fakt, że eksploatowane są w specyficznych i zmiennych warunkach atmosferycznych, charakterystycznych dla tego regionu.

Sprzedaż w podziale na profile działalności w latach 20010-2018 [tys. PLN]	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Systemy kominowe	13 411	12 155	11 441	11 782	11 931	12 229	13 085	15 517	15 419
Kooperacja	7 531	8 555	5 940	5 852	5 333	4 105	5 352	3 942	5 057
Działalność handlowa	2 675	3 682	3 083	2 296	2 823	3 783	2 061	2 155	1 911
Przychody ogółem	<b>23 617</b>	<b>24 392</b>	<b>20 464</b>	<b>19 930</b>	<b>20 087</b>	<b>20 117</b>	<b>20 498</b>	<b>21 614</b>	<b>22 387</b>

Struktura sprzedaży w podziale na profile działalności w latach 2010-2018 [%]	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Systemy kominowe	56,8	52,0	55,9	59,1	60,0	60,8	63,8	71,8	68,9
Kooperacja	31,9	35,1	29,1	29,4	27,1	20,4	26,1	18,2	22,6
Działalność handlowa	11,3	12,9	15,0	11,5	12,9	18,8	10,1	10,0	8,5
Przychody ogółem	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

W roku 2018, w porównaniu do roku 2017, nastąpił wzrost o prawie 5% udziału w sprzedaży całkowitej Emitenta systemów kominowych, głównie za sprawą bardzo dobrego wyniku w sprzedaży krajowej. Na poziom sprzedaży eksportowej w 2018 roku zaważył spadek obrotów u klienta z rynku skandynawskiego. Pozytywnym zjawiskiem jest utrzymanie wysokiego udziału działalności kooperacyjnej. Udział przychodów generowanych przez segment handlowy, po wzroście w ostatnich



latach zanotował niestety spadek, którego przyczyna leży w regulacjach prawnych, związanych z emisją spalin do atmosfery.

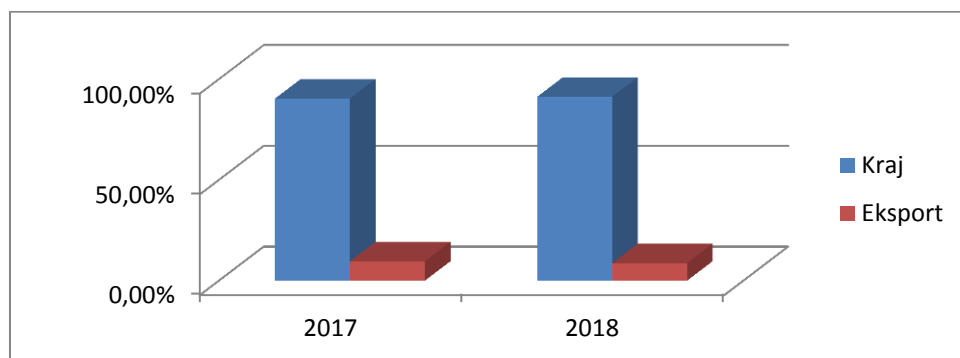
Struktura przychodów Emitenta zmienia się w analizowanym okresie w powiązaniu z realizacją strategii rozwoju. Jednym z głównych założeń długoterminowych planów Emitenta jest osiągnięcie jak największego uniezależnienia od branży systemów odprowadzania spalin i systematyczne zwiększanie w strukturze przychodów 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 2018 i jego systematyczny wzrost stanowi dobrą prognozę na nadchodzący rok.

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

## 5. Informacje o rynkach zbytu

### Struktura sprzedaży:

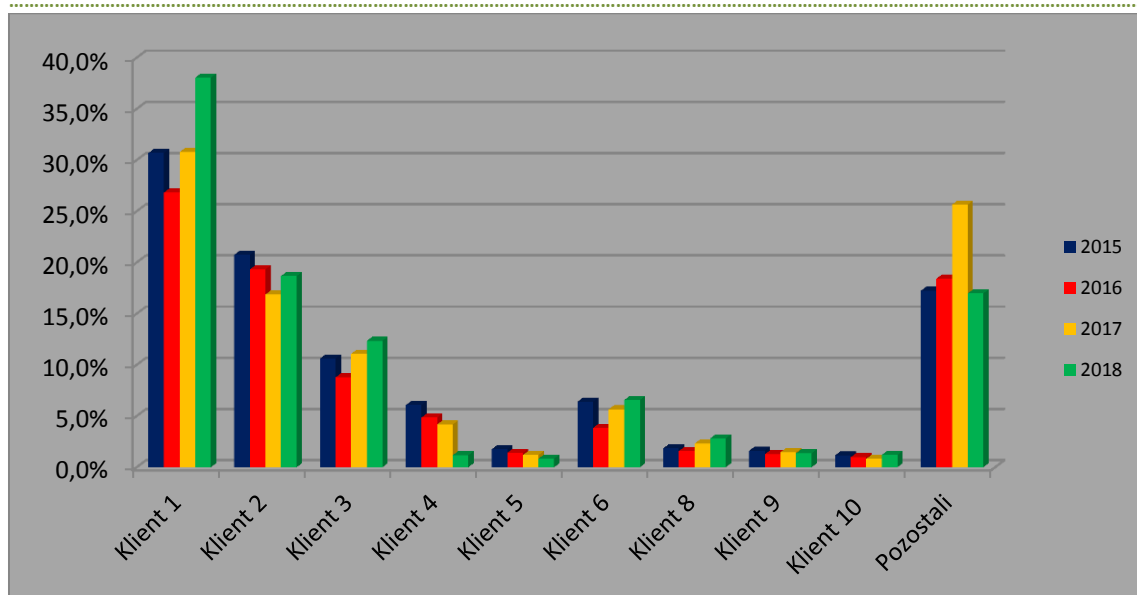
Zamieszczony poniżej wykres przedstawia strukturę sprzedaży Emitenta w ostatnich 2 latach.



	2017	2018
Kraj	90,40%	91,30%
Eksport	9,60%	8,70%

W bezpośredniej sprzedaży dominuje sprzedaż na rynek krajowy, która zarówno w 2017 roku, jak i w 2018 stanowiła prawie 90% 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 2018, posiadali następujący odbiorcy:

- Klient 1 - sprzedaż, która stanowiła 38,0% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- Klient 2 - sprzedaż, która stanowiła 18,7% przychodów ze sprzedaży ogółem,
- Klient 3 – grupa, w skład której wchodzi 9 integralnych podmiotów gospodarczych, nie stanowiących, w rozumieniu kodeksu handlowego, Grupy Kapitałowej. Rozliczenia Emitenta z tytułu prowadzonej działalności handlowej dokonywane są indywidualnie z każdym członkiem grupy zakupowej. Sprzedaż stanowiła 12,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.

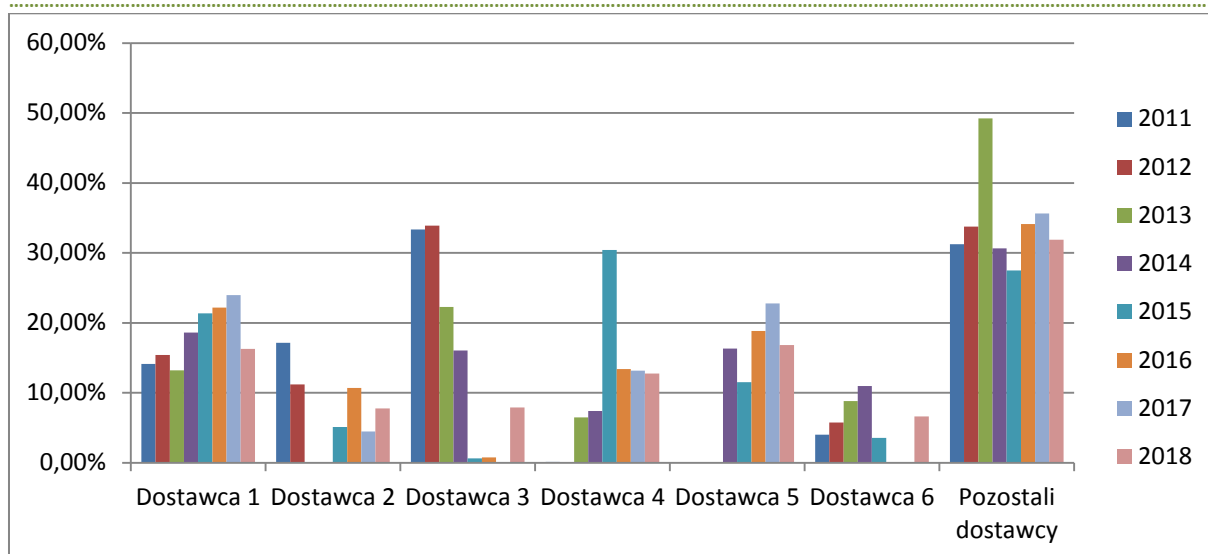
Z żadną z wyżej wymienionych firm nie wiążą Spółki relacje lub formalne powiązania inne niż te o charakterze wymiany handlowej.

### Dostawcy surowców

Poniższy wykres ilustruje strukturę udziału podstawowych dostawców surowców dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w ostatnich 8 latach.

### GLÓWNI DOSTAWCY SUROWCÓW 2018

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Dostawca 1	14,12%	15,40%	13,21%	18,59%	21,33%	22,17%	23,96%	16,27%
Dostawca 2	17,14%	11,19%	0,00%	0,00%	5,09%	10,69%	4,48%	7,76%
Dostawca 3	33,34%	33,91%	22,25%	16,04%	0,61%	0,79%	0,00%	7,89%
Dostawca 4	0,12%	0,00%	6,50%	7,42%	30,40%	13,38%	13,16%	12,76%
Dostawca 5	0,00%	0,00%	0,00%	16,31%	11,52%	18,85%	22,79%	16,81%
Dostawca 6	4,02%	5,74%	8,81%	10,99%	3,54%	0,00%	0,00%	6,64%
Pozostali Dostawcy	31,26%	33,77%	49,23%	30,65%	27,51%	34,12%	35,61%	31,87%



Znaczący udział w dostawach dla potrzeb produkcyjnych Emitenta w roku obrotowym 2018 posiadali następujący dostawcy:

- Dostawca 5 – zakupy, które stanowiły 16,81% zakupów ogółem,
- Dostawca 1 – zakupy, które stanowiły 16,27% zakupów ogółem,
- Dostawca 4 – zakupy, które stanowiły 12,76% zakupów ogółem,
- Dostawca 2 - zakupy, które stanowiły 7,76% zakupów ogółem,
- Dostawca 6 - S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – zakupy, które stanowiły 6,64% zakupów ogółem.

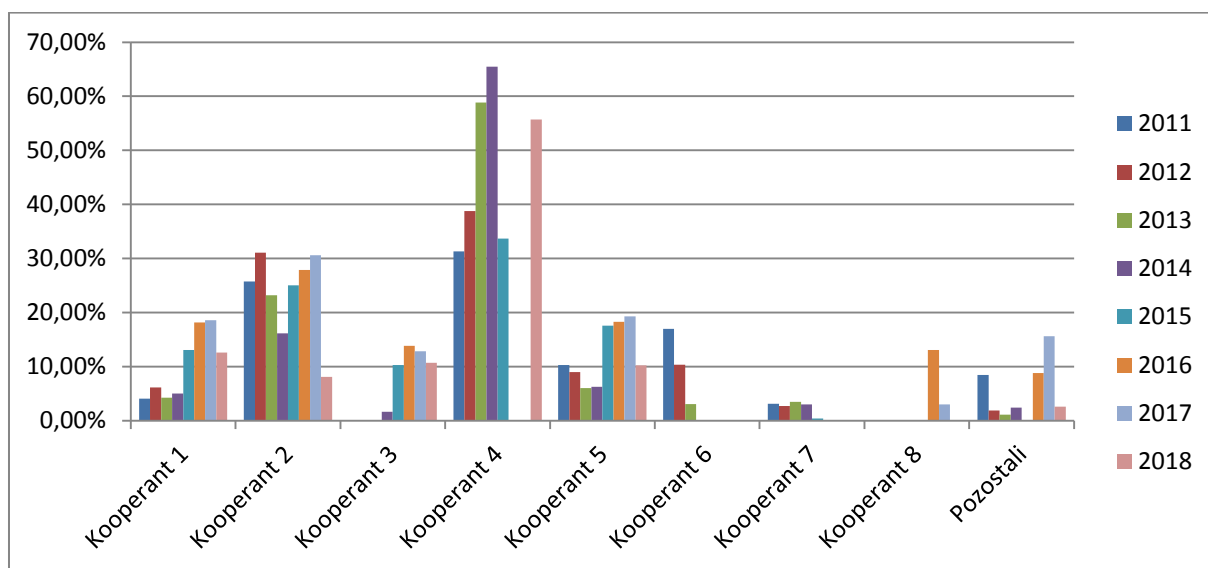
Emitent informuje, że istnieje powiązanie ze spółką S&P Logistic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu – współnikami S&P Logistic Sp. z o.o. są Komin Service Sp. z o.o., posiadająca 50% jej udziałów oraz COM-BUD Sp. z o.o. posiadająca 50% jej udziałów. Spółka powiązana jest przez Pana Zbigniewa Piechocińskiego - 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 żadną z wyżej wymienionych, poza S&P Logistic Sp. z o.o., nie wiążą Spółki 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 8 latach.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Kooperant 1	4,07%	6,18%	4,25%	5,00%	13,05%	18,18%	18,60%	12,61%
Kooperant 2	25,74%	31,09%	23,22%	16,14%	25,05%	27,86%	30,62%	8,12%
Kooperant 3	0,00%	0,00%	0,00%	1,65%	10,27%	13,82%	12,86%	10,73%
Kooperant 4	31,31%	38,80%	58,82%	65,49%	33,67%	0,00%	0,00%	55,70%
Kooperant 5	10,29%	8,98%	6,06%	6,27%	17,57%	18,29%	19,28%	10,22%
Kooperant 6	17,01%	10,37%	3,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kooperant 7	3,15%	2,72%	3,50%	3,01%	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%
Kooperant 8	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,06%	2,98%	0,02%
Pozostali	8,43%	1,86%	1,09%	2,42%	0,00%	8,79%	15,65%	2,59%



Znaczący udział w dostawach usług kooperacyjnych dla potrzeb Emitenta w roku obrotowym 2018 posiadali następujący dostawcy/kooperanci:

- Kooperant 4 - S&P Logistic Sp. – dostawy, które stanowiły 55,70 % dostaw ogółem.
- Kooperant 1 – dostawy usług, które stanowiły 12,61% dostaw ogółem,
- Kooperant 3 – dostawy usług, które stanowiły 10,73% dostaw ogółem,
- Kooperant 5 - dostawy usług, które stanowiły 10,22% dostaw ogółem,
- Kooperant 2 - dostawy usług, które stanowiły 8,12% dostaw usług 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 żadną z wyżej wymienionych, poza S&P Logistic Sp. z o.o., nie wiążą Spółki relacje lub formalne powiązania inne niż te o charakterze wymiany handlowej.

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

**Umowa najmu nieruchomości**

W oparciu o umowę najmu zawartą w dniu 2 stycznia 2015 roku pomiędzy Emitentem i spółką powiązaną S&P Logistic Sp. z o.o. Emitent jest najemcą nieruchomości zlokalizowanej przy ulicy Jerzmanowskiej 8 we Wrocławiu. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2019 roku z możliwością jej automatycznego przedłużenia na okres kolejnych 10 lat pod warunkiem zgłoszenia tego faktu S&P Logistic Sp. z o.o. w okresie co najmniej 12 miesięcy przed zakończeniem terminu umowy najmu. Wynajmowana nieruchomość jest wykorzystywana przez Emitenta w prowadzeniu jego podstawowej działalności.

W dniu 13 grudnia 2018 roku na skutek złożenia pisma przez Emitenta umowa została przedłużona do 31 grudnia 2029 roku. Miesięczny koszt najmu został ustalony na wartość ok. 150 tys. PLN.

**7. 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**

W 2018 r. transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na zasadach rynkowych z uwzględnieniem cen i warunków panujących na rynku.

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

nazwa banku	rodzaj kredytu	kwota kredytu w tys.	waluta	stopa procentowa	termin wymagalności
Bank 1.	w rachunku bieżącym (aneks nr 28 do umowy z 12.01.2018 r.)	1 500*	PLN	WIBOR O/N + 1,3 p.a.	18.03.2003 r.- 17.01.2019 r.*
Bank 1.	kredyt inwestycyjny składający się z kredytu pomostowego i kredytu inwestycyjnego	4 000	PLN	WIBOR 1M + 0,5 p.a.	30.07.2014 r.- 15.06.2015r. (dot. kredytu pomostowego) 10.04.2015 r. - 10.07.2019 r.(dot. kredytu inwestycyjnego)

\*W dniu 11.01.2019 r. podpisany został Aneks nr 29 do umowy, na mocy którego Bank przedłużył kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 1.500.000 PLN do dnia 16.01.2020 roku. Stopa procentowa nie uległa zmianie i wynosi WIBOR O/N + 1,3 p.a.

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

---

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

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

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

Emitent nie ma problemów z uzyskaniem kredytów oraz wywiązywaniem się z wynikających z nich zobowiązań. Zawdzięcza to wyważonej polityce zarządzania zasobami finansowymi, jak również całym majątkiem własnym. Pomimo ogólnie panujących trendów w zadłużaniu się, Spółka w nieznacznym stopniu wykorzystuje posiadane limity kredytowe.

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

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

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

W 2018 r. Emitent nie prowadził działań inwestycyjnych.

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

W 2018 r. Spółka nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

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

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz na rok 2018.

---

## 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, bez pośredników.

Struktura udziałów poszczególnych odbiorców w sprzedaży nie zmieniła się w sposób znaczący w roku 2018 i jest, z punktu widzenia wymienionych zagrożeń w miarę 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 tak w kraju jak i zagranicą. Wyraźne jest też uzależnienie sprzedaży od długości i intensywności okresu zimowego. Mimo, że wymienione wcześniej czynniki w sposób szczególny wpływają na sprzedaż systemów odprowadzania spalin to mają one też pewien wpływ na sektor kooperacji. Należy podkreślić, że przedłużenie okresu niekorzystnych warunków atmosferycznych wydłuża okres tzw. martwego sezonu w budownictwie i utracone w tym czasie obroty mogą być trudne do odrobienia w drugiej połowie roku, który to jest z natury okresem sezonu w sprzedaży.

Przyznawanie bonusów dla odbiorców za uzyskane wyniki w sprzedaży rocznej jest powszechną praktyką, szczególnie w segmencie systemów odprowadzania spalin. Wzrost cen surowców i presja odbiorców na podwyższenie progów rabatowych może powodować, że przyznane bonusy będą w sposób bardzo istotny wpływać na pogorszenie się rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności handlowej.

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów**

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

Emitent zauważa nasilanie się wspomnianych zjawisk w ostatnich dwóch latach 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 latach 2016-2017 były również zauważalne, ale w mniejszym nasileniu w roku 2018.

### **Ryzyko pogorszenia kondycji płatniczej odbiorców**

Mimo dobrej koniunktury istnieje ryzyko jej pogorszenia tak na rynku krajowym jak i w krajach należących do UE. Z czasem może mieć to wpływ na wywiązywanie się ze 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**

Pogłębia się prawdopodobieństwo pewnego pogorszenia się w roku 2019 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 2018 z istotnym udziałem w obrotach sektora kooperacji.

### **Ryzyko zmian w przepisach dotyczących zasad funkcjonowania zakładów pracy chronionej**

Zgodnie z nowelizacją ustawy o zasadach funkcjonowania zakładów pracy chronionej istnieje ryzyko, że zmiany w przepisach pogorszą pozycję konkurencyjną Emitenta. Dotychczasowy system dotacji w pewnym stopniu wyrównywał na rynku szanse tego rodzaju przedsiębiorstw. Emitent ma pełne rozeznanie w kierunkach możliwych dalszych zmian, jakie mogą nastąpić w zasadach funkcjonowania zakładów pracy chronionej. Brane są pod uwagę różne rozwiązania mające na celu zachowanie pozycji konkurencyjnej przedsiębiorstwa. Emitent biorąc pod uwagę sytuację na rynku zakładów pracy chronionej przeszedł w połowie 2015 roku do sektora działalności na rynku otwartym, utrzymując na poziomie zbliżonym do dotychczasowego liczbę osób niepełnosprawnych.

### **Ryzyko zmienności generowanych wyników w poszczególnych kwartałach**

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

## **2. Charakterystyka 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 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 na bieżąco monitoruje zmiany w aktualnym ustawodawstwie dotyczącym ZPCHR, mogącym mieć wpływ na dalszą sytuację finansową, jak też na funkcjonowanie Spółki w przyszłości jako ZPCHR. Fakt zatrudniania pracowników o różnym stopniu niesprawności niesie za sobą określone przywileje, mające również wymiar finansowy. Zmiany w ustawodawstwie mogą spowodować rezygnację z zatrudniania pracowników, których przydatność w procesie produkcyjnym i na stanowiskach nierobotniczych jest niższa niż pracowników pełnosprawnych. Uwzględniając te wszystkie uwarunkowania Emitent od połowy 2015 roku jako zakład zatrudniający osoby niepełnosprawne, działa na rynku otwartym;
- Chcąc się uchronić przed zawirowaniami na rynku stali, Spółka stale prowadzi prace nad zastosowaniem nowych materiałów do produkcji oraz modyfikacją produkowanych wyrobów. Nowe technologie mają zapewnić wyższą rentowność produkcji, a co za tym idzie - stabilność finansową Spółki, bowiem wprowadzane nowe materiały są w nieznacznym stopniu zależne od wzrostu cen tzw. dodatków stopowych;
- W roku 2019 Spółka zamierza odbudować sprzedaż na rynki eksportowe, a w szczególności wzmocnić swoją pozycję na rynku krajów nadbałtyckich jak też w dalszym ciągu zwiększyć udział działu kooperacji w obrotach firmy.

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

- Nowe maszyny, nowe technologie i nowe produkty kooperacyjne oraz rozwój produktów w obszarze systemów odprowadzania spalin - ciągle dostosowywanie produktów do wymagań rynku;
- Rozwijanie kooperacji, jako sektora produkcyjnego, posiadającego własne zaplecze projektowe i technologiczne, stanowi szansę na zdywersyfikowanie oferty handlowej;
- Duży potencjał rynku kooperacji w Polsce. Zarząd Spółki szacuje aktualny udział Spółki na tym rynku w przetwórstwie blach cienkich, w szczególności w sektorze sanitarnym, na co najmniej 12,0%;
- 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 (np. program KAWKA), a wraz z nimi systemów kominowych, pokazuje duży potencjał wzrostu;
- Doświadczona i stabilna kadra średniego i wyższego szczebla;
- Nowoczesny, rozbudowany i zmodernizowany w ostatnich latach park maszynowy, w szczególności wykorzystywany na potrzeby sektora kooperacyjnego;
- Do wykorzystania moce przerobowe na specjalistycznych stanowiskach produkcyjnych.

### 2.3. Perspektywy rozwoju produkcji systemów odprowadzania spalin

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

- aktywnie prowadzoną politykę marketingową,
- utrzymywanie dobrych relacji biznesowych i doskonalenie form współpracy z głównymi odbiorcami sieciowymi (w szczególności położenie nacisku na bezpośredni kontakt z klientem poprzez doradców techniczno – handlowych: szkolenia, spotkania z instalatorami, doradztwo przy rozwiązywaniu problemów projektowych),
- pozyskiwanie nowych odbiorców sieciowych na rynku krajowym i rynkach eksportowych,
- szybkie reagowanie na zmiany trendów na rynku urządzeń grzewczych i elastyczne dopasowywanie oferty produkcyjnej do tych zmian,
- samodzielne uczestnictwo w realizacji dużych inwestycji,
- wykorzystanie potencjału rynku termomodernizacyjnego (wymiany i modernizacji systemów ogrzewania),
- aktualizację oferty handlowej, poszerzanie zakresu świadczonych usług i form współpracy,
- politykę utrzymywania wysokiej jakości produktów,
- kontynuację prac badawczo - rozwojowych, mających na celu unowocześnienie technologii produkcji, opierającej się na zastosowaniu surowców alternatywnych, których ceny są niższe i mniej podatne na wahania koniunktury gospodarczej w stosunku do tradycyjnie wykorzystywanych stali nierdzewnych,
- wzrost automatyzacji i robotyzacji procesów produkcyjnych,
- zapewnienie klientom najwyższego poziomu serwisu bieżącego, gwarancyjnego i pogwarancyjnego,
- poprawę logistyki dostaw surowców i dystrybucji towarów handlowych,
- skrócenie terminów dostaw,
- rozszerzenie asortymentu na rynki zagraniczne.

### 2.4. Perspektywy rozwoju sektora kooperacyjnego

Wykorzystując posiadany park maszynowy oraz doświadczenie w przetwórstwie blach, w szczególności 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 2018 zbliżył się do 33%.

Strategia Emitenta przewiduje stały wzrost udział tego obszaru działalności w strukturze przychodów. Istotna jest tutaj możliwość szybszego zdobywania rynku oraz generowania znacząco wyższych marż niż ma to miejsce w przypadku stabilnego segmentu produkcji systemów kominowych. Wyższy poziom realizowanych marż związany jest między innymi z realizacją krótkich serii produkcyjnych oraz możliwością powiązania produkcji z usługą montażu.

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

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

Emitent planuje rozwijać segment kooperacji także poprzez aktywną politykę marketingową w zakresie prezentacji możliwości potencjału projektowego i technologicznego Spółki. Reklamowana jest specjalizacja Emitenta w produkcji wyrobów nietypowych oraz krótkich serii. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju udział kooperacji w przychodach powinien osiągnąć poziom co najmniej 45% - 55% w ciągu kilku najbliższych lat.

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

Emitent cały czas planuje powiększyć skalę swojej działalności poprzez np. akwizycję firm z obszaru podstawowej działalności oraz kooperacji. Alternatywą jest przejęcie rynku oraz zakup parku maszynowego (zorganizowana część przedsiębiorstwa lub inna forma). Zarząd Emitenta przy decyzjach o akwizycjach będzie się kierował w pierwszej kolejności:

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

Emitent bierze również pod uwagę inwestycje w przedsiębiorstwa nie spokrewnione bezpośrednio z dotychczasową działalnością np. w sektor produktów sanitarnych. Brana jest również pod uwagę ekspansja w produkcję urządzeń do gromadzenia odpadów komunalnych.

## **2.6 Inwestycje**

W 2018 r. nie wystąpiły.

## **3. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

W 2018 r. nie wystąpiły.

## **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 i strukturę zatrudnienia w roku 2017 ilustruje poniższa tabela.

STAN NA DZIEŃ	31.12.2018	31.12.2017
Zatrudnienie ogółem	54	66
kobiety	17	22
mężczyźni	37	44
niepełnosprawni	26	30
pełnosprawni	28	36
zwolnieni z pracy	20	10
przyjęci do pracy	8	15
do 20 lat	0	0
do 35 lat	12	26
do 55 lat	23	24
powyżej 55 lat	19	16
podstawowe/zawodowe	18	20
średnie	21	24
wyższe	15	22

### 5. Umowa z podmiotem uprawnionym do wykonania audytu sprawozdań finansowych

W dniu 29 maja 2018 roku Rada Nadzorcza, na podstawie obowiązujących przepisów i norm zawodowych, w oparciu i zgodnie z rekomendacją Komitetu Audytu, uchwałą dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w zakresie przeglądu sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2018 roku oraz badania sprawozdania finansowego za 2018 rok. Na podstawie pełnomocnictwa Zarząd podpisał umowę w dniu 05.06.2018 r. Wybrany podmiot to 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, oddział Wrocław (ul. Wałbrzyska 6-8) jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363.

Wybrany podmiot świadczył usługi na rzecz Emitenta przeprowadzając przegląd półroczny oraz badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2017.

#### Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone za rok 2018 i 2017.

##### 2018 r.

Umowa o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2018 została zawarta w dniu 05.06.2018 r. z podmiotem uprawnionym do ww. czynności 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie za określone w umowie usługi zostało ustalone na kwotę w wysokości 21 000 zł. Część kwoty została zapłacona w 2018 r. po zakończeniu i dostarczeniu raportu z przeglądu, druga część została zapłacona w listopadzie 2018 r. jako zaliczka na poczet badania sprawozdania za 2018 r., natomiast pozostała kwota została uiszczona z chwilą dostarczenia opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego za 2018 r.

##### 2017 r.

Umowa o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdania finansowego za rok 2017 została zawarta w dniu 19.06.2017 r. z podmiotem uprawnionym do ww. czynności 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Wynagrodzenie za określone w umowie usługi zostało ustalone na kwotę w wysokości 21 000 zł. Część kwoty została zapłacona w 2017 r. po zakończeniu i dostarczeniu raportu z przeglądu, druga część została zapłacona w listopadzie 2017 r. jako zaliczka

na poczet badania sprawozdania za 2017 r., natomiast pozostała kwota została uiszczona z chwilą dostarczenia opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego za 2017 r.

## **7. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)**

Spółka nie posiada oddziałów.

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

W dniu 30.05.2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017. Dywidendę dla akcjonariuszy ustalono na poziomie 0,35 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych zostało 3 307 282 szt. akcji a łączna kwota dywidendy wyniosła 1 157 548,70 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło dzień dywidendy na 7 czerwca 2018 r. Dywidendę wypłacono 21 czerwca 2018 r.

## **9. Ryzyka finansowe. Informacje o instrumentach finansowych**

### **Ryzyko rynkowe w tym ryzyko zmiany cen**

Emitent na bieżąco analizuje trendy cenowe w obszarze podstawowego surowca do produkcji, jakim jest stal nierdzewna. Rok 2018, w pierwszej swojej połowie, charakteryzował się niewielkimi wahaniami cen. W drugiej połowie roku nastąpił jednak wyraźny wzrost cen i to praktycznie we wszystkich sektorach rynku stali. Ten trend utrzymuje się w dalszym ciągu, wprawdzie z nieco mniejszą dynamiką. Pewien wpływ ma tu na pewno 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 będą miały 15-20% bariery celne. Również utrzymujące się niepokoje polityczne dużej gospodarki europejskiej, jaką jest od dłuższego czasu Ukraina, są trudne do przewidzenia. Ponadto niełatwo oszacować naturalne odwrócenie kilkuletniego trendu spadku cen.

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.

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. 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.

## **Ryzyko utraty płynności i zmiany przepływów**

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

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

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

## **10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta**

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

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

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

W okresie objętym raportem nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań lub wierzitelności Emitenta.

### **Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2018 przedstawił**

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

*Zbigniew Piechociński*

*Ryszard Sebastian*

*Agata Pająkiewicz*

*Prezes Zarządu*

*Członek Zarządu*

*Członek Zarządu*

*Wrocław, 26 kwietnia 2019 r.*

---

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU I

## O Ś W I A D C Z E N I E

### **Zarządu dotyczące 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 2018 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***

***Agata Pająkiewicz***

***Członek Zarządu***

***Wrocław, 26 kwietnia 2019 r.***

---

## INFORMACJA ZARZĄDU

### INFORMACJA

#### **Zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych (roczne sprawozdanie finansowe PPH WADEX S.A.)**

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej PPH WADEX S.A. Zarząd Spółki informuje o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, oraz wskazuje, że:

- a) firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- b) w PPH WADEX S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- c) PPH WADEX S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

**Zarząd P.P.H. WADEX S.A.:**

**Zbigniew Piechociński**

*Prezes Zarządu*

**Ryszard Sebastian**

*Członek Zarządu*

**Agata Pająkiewicz**

*Członek Zarządu*

**Wrocław, 26 kwietnia 2019 r.**



---

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU II

### O Ś W I A D C Z E N I E

#### Zarządu w sprawie stosowania zbioru zasad ładu korporacyjnego

Raport roczny za 2018 r., w skład którego wchodzi między innymi Sprawozdanie Zarządu z działalności oraz Sprawozdanie Finansowe za rok 2018, został sporządzony przy uwzględnieniu zbioru zasad ładu korporacyjnego. W 2018 roku Spółka działała zgodnie z zapisami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, będących załącznikiem do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych. Zbiór zasad ładu korporacyjnego przyjęty przez Spółkę w dniu 19 lutego 2016 r. znajduje się na stronie internetowej Emitenta ([www.wadex.pl](http://www.wadex.pl)).

#### **1. Odstąpienie od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.**

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 5 zasad szczegółowych: I.Z.1.10., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.2., VI.Z.4.:

I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,  
Spółka nie stosuje powyższej zasady.  
Spółka nie publikuje prognoz.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,  
Spółka nie stosuje powyższej zasady.  
Spółka nie posiada na obecną chwilę odpowiednich środków technicznych do zapewnienia możliwości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia. Koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz obciążenia organizacyjne związane z wprowadzeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. Spółka nie wyklucza stosowania ww. zasady w przyszłości. W takim przypadku informacja na ten temat zostanie przekazana nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,  
Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Spółki obecnie stosowane zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami K.s.h. i statutu Spółki,

a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Pełnienie funkcji członków zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych innych spółek nie wpływa negatywnie na funkcjonowanie Emitenta. Jednocześnie zasada ta nie znajduje odzwierciedlenia w statucie spółki.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada nie jest stosowana.

Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym i nie przewiduje takiej możliwości w najbliższym czasie. Tym samym nie ma możliwości wypowiedzenia się oraz głosowania w toku obrad walnego zgromadzenia z innego miejsca niż miejsce obrad. Niezwłocznie po zakończeniu walnego zgromadzenia, Spółka publikuje raport bieżący, zawierający treść podjętych uchwał, umożliwiając tym samym wszystkim akcjonariuszom zapoznanie się z przebiegiem walnego zgromadzenia. 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 woli podczas Walnego Zgromadzenia.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Zasada nie dotyczy spółki.

Papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu wyłącznie w kraju.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Zasada nie jest stosowana.

W Spółce brak programów wynagradzania członków organów spółki i kluczowych menadżerów.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Zasada nie jest stosowana.

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem wynagrodzeń i regulaminem premiowania członków zarządu jednakże sposób kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada nie dotyczy spółki.

W ramach rady nadzorczej nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń, poza regulaminem Wynagrodzeń i regulaminem premiowania członków zarządu, jednakże sposób kształtowania wynagrodzeń uwzględnia zalecenia przedstawione w rekomendacji. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Wynagrodzenie Członków Zarządu jest przedmiotem negocjacji. Natomiast ustalenie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Wysokość wynagrodzenia powinna być uzależniona od zakresu obowiązków oraz odpowiedzialności powierzonych poszczególnym członkom organów nadzorujących i zarządzających Spółki. Jednocześnie w sprawozdaniu z działalności przedstawia informację o wartości wynagrodzeń wypłaconych lub należnych dla członków zarządu i rady nadzorczej.

**2. Zgodnie z Rekomendacją I.R.2. spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze. Poniżej zamieszcza informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.**

Spółka angażuje się we wspieranie regionalnego sportu. Systematyczna pomoc udzielana jest 1KS Śleza Wrocław. Współpraca owocuje reklamą Emitenta podczas imprez sportowych.

Spółka nie ma w chwili obecnej opracowanej strategii CSR, jednakże systematyczne wspieranie sportu jest krokiem poczynionym w kierunku wdrożenia koncepcji społecznej odpowiedzialności biznesu w przyszłości.

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

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

Zarząd Emitenta jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do sprawozdań okresowych i raportów przygotowywanych oraz publikowanie ich zgodnie z zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (...).

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

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

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 9001:2015, certyfikacie ISO 14001:2015 w zakresie Zarządzania Środowiskiem, Statucie Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego WADEX S.A., regulaminach wewnętrznych: Walnego Zgromadzenia, Zarządu i Rady Nadzorczej.

### **4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji.**

Wg wiedzy Spółki wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego, tj. **26.04.2019 r.**

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Zbigniew Piechociński	1 309 770	39,60	2 009 770	42,69
Tomasz Skrzypczak	1 290 170	39,01	1 990 170	42,28

- 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.

Wg wiedzy Spółki wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na **31.12.2018 r.**

AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Zbigniew Piechociński	1 309 770	39,60	2 009 770	42,69
Tomasz Skrzypczak	1 290 170	39,01	1 990 170	42,28

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

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

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.**

Spółka nie wprowadziła ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

**7. 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.

**8. 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.

**9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta**

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

**10. 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.

### **10.1 Organizacja i tryb prowadzenia obrad walnego zgromadzenia**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Przewodniczącego spośród Uczestników Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 10) umorzenie akcji,
- 11) tworzenie funduszy celowych,
- 12) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 13) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 14) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 15) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

## 10.2 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](http://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](http://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.

## **11. 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 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. był Zarząd w składzie:

Zbigniew Piechociński- Prezes Zarządu,

Ryszard Sebastian- Członek Zarządu,

Agata Pająkiewicz – Członek Zarządu (od dnia 04 grudnia 2018 r.).

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu nie uległ zmianie.

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 pozostali Członkowie Zarządu łącznie lub prokurent samodzielnie. Kadencja Zarządu trwa nie dłużej niż pięć lat - biegnie od dnia jego powołania i wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

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

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

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

- 1) ustanowienia i odwołania prokury,
- 2) udzielenia gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych oraz wystawiania weksli,
- 3) zbywania i nabywania nieruchomości lub udziału w nieruchomościach,
- 4) przyjęcie rocznych planów rzeczowo-finansowych oraz strategicznych planów wieloletnich,
- 5) zaciąganie kredytów i pożyczek,
- 6) sprawy, o których rozpatrzenie Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej.

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

Członkowie Zarządu odpowiadają za: organizację procesu produkcyjnego, nadzór nad kontrolą wewnętrzną, windykację należności, nadzorowanie działalności public relation, wyznaczania celów handlowych spółki i strategii ich osiągnięcia, 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**

Organem nadzorczym Spółki w okresie sprawozdawczym, tj. od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. była Rada Nadzorcza w składzie:

Krystyna Piechocińska – Członek Rady Nadzorczej,

Bożena Jarzyna – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Joanna Kolanek - Członek Rady Nadzorczej,  
Janusz Rybka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Skrzypczak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością PPH 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 2018 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 oceny 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**

W Radzie Nadzorczej Spółki funkcjonuje Komitet Audytu. Komitet Audytu Spółki działa na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu Przedsiębiorstwa Produkcyjno Handlowego Wadex S.A., uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 05.09.2017 r. uchwałą nr 4/09/2017 (Rada Nadzorcza również powyższą uchwałą uchyliła poprzedni Regulamin Komitetu Audytu z dnia 16.06.2011 r., uchwalony uchwałą nr 3/06/2011).

Członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust.1 i art. 129 ust. 1, 3, 5 i 6 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj.:

- przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych,
- przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży Spółki lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży,
- większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od Spółki.

Komitet składa się z następujących członków Rady Nadzorczej:

1. Joanna Kolanek – Przewodnicząca Komitetu Audytu. Absolwentka Wydziału Prawa, Administracji i Ekonomii na kierunku Prawo Uniwersytetu Wrocławskiego, studiów podyplomowych „Rachunkowość i kontrola finansowa” Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu

- oraz studiów podyplomowych „Rachunkowość zarządcza i controlling” Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Ponadto ukończyła kurs „Dla kandydatów na głównych księgowych”, uzyskała Certyfikat Księgowego stwierdzający kwalifikacje niezbędne do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych a także zaświadczenie o ukończeniu kursu Dyrektora Finansowego. Kariera zawodowa p. Joanny związana jest z dziedziną księgowości, w tym na stanowisku Głównego Księgowego od 1998 r. Obecnie p. Joanna świadczy usługi doradztwa. P. Joanna Kolanek spełnia jednocześnie warunek członka niezależnego oraz osoby posiadającej wiedzę i umiejętności z zakresu rachunkowości.
2. Tomasz Skrzypczak – Członek Komitetu Audytu. Absolwent Technikum Elektrycznego PPiMUEB Elektromontaż na kierunku Elektroenergetyka. Od 1996 r. do 2008 r. Członek Zarządu oraz Dyrektor Produkcji PPH Wadex Sp. z o.o., następnie, nieprzerwanie od 2008 r. do dnia dzisiejszego Członek Rady Nadzorczej PPH Wadex S.A. Prowadzi prywatną działalność gospodarczą pod nazwą „Com – Bud Tomasz Skrzypczak”. W związku z długoletnią pracą w spółce Wadex p. Tomasz uzyskał wiedzę i umiejętności z zakresu branży emitenta.
  3. Bożena Jarzyna – Członek Komitetu Audytu. Absolwentka specjalności Inżynieria Sanitarna Politechniki Śląskiej oraz studiów podyplomowych o specjalności: „Międzynarodowe Procedury Organizacji Inwestycji wg FIDIC” Politechniki Wrocławskiej. Od 2001 prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą „Projektowanie i Nadzór Bożena Jarzyna”. P. Bożena jest niezależnym członkiem Komitetu Audytu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej ani Komitetu się nie zmienił od dnia 31.12.2018 roku.

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 podejmowane decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem. Członkowie Komitetu Audytu 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.

W 2018 r. odbyły się cztery posiedzenia Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza 27.03.2018 roku przyjęła:

- Politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania,
- Politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
- Procedurę wyboru firmy audytorskiej.

W oparciu o politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania, po zasięgnięciu opinii prawnej kancelarii obsługującej Spółkę PPH WADEX S.A., Komitet Audytu zarekomendował dotychczasową firmę audytorską 4AUDYT na badanie na kolejny rok. Komitet Audytu poinformował również Radę Nadzorczą, że zbadał niezależność biegłego rewidenta.

Komitet Audytu przygotował Radzie Nadzorczej rekomendację firm audytorskich zgodnie z obowiązującymi warunkami.

Polityka wyboru firmy audytorskiej obowiązująca w Spółce wskazuje, że Rada Nadzorcza dokonując wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, a Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji biorą pod uwagę w szczególności następujące czynniki:

- 1) cenę zaproponowaną przez podmiot uprawniony do badania;
- 2) możliwości zapewnienia świadczenia pełnego zakresu usług określonych przez PPH WADEX S.A.;
- 3) dotychczasowe doświadczenie podmiotu w badaniu sprawozdań jednostek o podobnym do profilu PPH WADEX S.A. profilu działalności;
- 4) kwalifikacje zawodowe i doświadczenie osób bezpośrednio zaangażowanych w prowadzeniu w PPH WADEX S.A. badania;
- 5) ilość osób dostępnych do prowadzenia badania w PPH WADEX S.A.;
- 6) dostępność wykwalifikowanych specjalistów z zakresu zagadnień związanych ze sprawozdawczością finansową;
- 7) zapewnienie przeprowadzenia badania zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- 8) możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez PPH WADEX S.A.;
- 9) reputację podmiotu uprawnionego do badania na rynkach finansowych;
- 10) potwierdzenie niezależności podmiotu uprawnionego do badania już na etapie procedury wyboru.

Zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór podmiotu uprawnionego do badania spośród określonej kategorii lub wykazu podmiotów uprawnionych do badania.

Spółka opracowała i wdrożyła politykę świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie dodatkowych usług niebędących badaniem. Zawarte w niej regulacje dotyczą świadczenia usług rewizji finansowej oraz innych usług nie będących czynnościami rewizji finansowej przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, podmioty powiązane oraz członków sieci do której należy firma audytorska na rzecz PPH WADEX S.A. oraz jednostek przez nią kontrolowanych.

Każdorazowe świadczenie dodatkowych usług przez firmę audytorską, podmioty i osoby wskazane w pkt. 2 wymaga uzyskania pisemnej zgody udzielonej przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowego WADEX S.A.

Komitet Audytu przed podjęciem decyzji w zakresie wyrażenia zgody na świadczenie usług dodatkowych dokonuje oceny występujących zagrożeń i zabezpieczeń niezależności zarówno firmy audytorskiej, podmiotów z nią powiązanych, członków sieci w której funkcjonuje firma audytorska oraz kluczowego biegłego rewidenta.

Została ustalona lista usług zabronionych zarówno mających charakter czynności rewizji finansowej oraz pozostałych, których świadczenie jest niemożliwe przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, podmioty powiązane oraz członków sieci do której należy firma audytorska. Są to:

- 1) usługi podatkowe dotyczące:
  - przygotowania deklaracji podatkowych, obliczania podatków i zobowiązań celnych;
  - identyfikacji dotacji publicznych i zachęt podatkowych, nie wymagających zgodnie z przepisami prawa wsparcia biegłego rewidenta i firmy audytorskiej;

- 
- wsparcia dotyczącego kontroli podatkowych prowadzonych przez organy podatkowe, chyba że wsparcie takie jest wymagane przepisami prawa;
  - świadczenia doradztwa podatkowego;
- 2) usługi obejmujące jakikolwiek udział w zarządzaniu lub w procesie decyzyjnym badanej jednostki;
  - 3) prowadzenie księgowości oraz sporządzaniu dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych;
  - 4) usługi w zakresie wynagrodzeń;
  - 5) opracowania i wdrożenia procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych, lub opracowanie i wdrażanie technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej;
  - 6) usługi w zakresie wyceny, w tym wyceny dokonywane w związku z usługami aktuarialnymi lub usługami wsparcia w zakresie rozwiązywania sporów prawnych;
  - 7) usługi prawne obejmujące:
    - udzielanie ogólnych porad prawnych;
    - negocjowanie w imieniu badanej jednostki;
    - występowanie w charakterze rzecznika w ramach rozstrzygnięcia sporu;
  - 8) usługi związane z funkcją audytu wewnętrznego;
  - 9) usługi związane z finansowaniem struktury kapitałowej i alokacji kapitału oraz strategią inwestycyjną PPH WADEX S.A. z wyjątkiem usług atestacyjnych w związku ze sprawozdaniem finansowym, takich jak wydawanie listów poświadczających w związku ze sporządzonym prospektem emisyjnym;
  - 10) prowadzenie działań promocyjnych i prowadzenie obrotu akcjami na rachunek własny podmiotów wymienionych w pkt. 2 lub gwarantowanie emisji akcji;
  - 11) usługi w zakresie zasobów ludzkich w odniesieniu do:
    - kadry kierowniczej w formie poszukiwania, doboru kandydatów na takie stanowiska lub przeprowadzaniu kontroli referencji na te stanowiska;
    - opracowania struktury organizacyjnej;
    - kontroli kosztów;
  - 12) inne usługi nie będące czynnościami rewizji finansowej.

Zakaz świadczenia usług wymienionych powyżej dotyczy okresu od rozpoczęcia badanego okresu do wydania sprawozdania z badania, a w przypadku usług prawnych wymienionych w pkt. 7 dodatkowo roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego badany okres.

Po uzyskaniu zgody Komitetu Audytu, firma audytorska przeprowadzająca badanie, podmioty powiązane oraz członkowie sieci, do której należy firma audytorska mogą wykonywać następujące usługi:

- 1) usługi przeprowadzenia procedur należytej staranności (due diligence) w zakresie kondycji ekonomiczno – finansowej oraz wydawania listów poświadczających wykonywanych w związku z prospektem emisyjnym sporządzanym przez PPH WADEX S.A. zgodnie z krajowymi standardami usług pokrewnych i polegających na przeprowadzenie uzgodnionych procedur;
- 2) usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników finansowych zamieszczanych w prospekcie emisyjnym sporządzanym przez PPH WADEX S.A.;
- 3) badania historycznych informacji finansowych do prospektu sporządzonego przez PPH WADEX S.A., o którym mowa w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809 /2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.
- 4) weryfikacja pakietów konsolidacyjnych sporządzonych przez PPH WADEX S.A.;

- 
- 5) potwierdzenie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez firmę audytorską sprawozdań finansowych;
  - 6) usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
  - 7) sporządzanie poświadczeń dotyczących sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla Rady Nadzorczej, właścicieli, wykraczających poza zakres badania sprawozdań finansowych i mających pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

W 2018 r. na rzecz Spółki nie były świadczone przez firmę audytorską 4AUDYT Sp. z o.o. badającą sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem, w związku z tym nie było potrzeby wyrażania zgody na świadczenie dodatkowych usług.

***Zarząd P.P.H. WADEX S.A.:***

***Zbigniew Piechociński***

***Ryszard Sebastian***

***Agata Pajkiewicz***

***Prezes Zarządu***

***Członek Zarządu***

***Członek Zarządu***

***Wrocław, 26 kwietnia 2019 r.***