



GRUPA KAPITAŁOWA PEKABEX



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK 2015**

Poznań, 27 kwietnia 2016 roku

SPIS TREŚCI

1. Działalność Grupy Kapitałowej Pekabex w roku 2015	4
1.1. Wprowadzenie	4
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn	4
1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy	7
1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia	9
1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności w perspektywie najbliższego roku	10
1.6. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex	12
1.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	13
1.8. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania	18
1.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	18
2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna	19
2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	19
2.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych	21
2.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach	22
2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	22
2.5. 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 bądź zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	22
2.6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	24
3. Istotne umowy	24
3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	24
3.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
3.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
3.4. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, z szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	27
3.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanym	27
4. Pozostałe	28
4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania	28
4.2. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	28
4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących	29
4.4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	29
4.5. Sprawy sporne i sądowe	29
4.6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	30
4.7. Informacje systemie kontroli programów pracowniczych	30
4.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania	30
5. Ład Korporacyjny	30
5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent	30
5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	31
5.3. Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	32

5.4.	Informacje o posiadaczach papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne oraz informacje o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lb liczby głosów oraz ograniczenia przenoszenia praw własności	32
5.5.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	33
5.6.	Opis zasad zmiany statutu emitenta	33
5.7.	Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	33
5.8.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych oraz ich komitetów	34
6.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	35

1. Działalność Grupy Kapitałowej Pekabex w roku 2015

1.1. Wprowadzenie

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Pekabex zawiera informacje, których zakres został określony w § 92 ust.3 oraz ust.4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKB Pekabex SA oraz roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe PKB Pekabex SA zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz przy założeniu kontynuowaniu działalności gospodarczej przez Spółkę PKB Pekabex SA przez okres nie krótszy niż kolejne 12 miesięcy.

1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej wraz z podaniem ich przyczyn

W skład Grupy Kapitałowej Pekabex [dalej zwana „Grupą Kapitałową” lub „Grupą”] na dzień 31.12.2015 wchodzi Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. . [dalej zwana „Spółką dominującą”, „PKB Pekabex”, „Pekabex SA” bądź „emitentem”] z siedzibą w Poznaniu jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

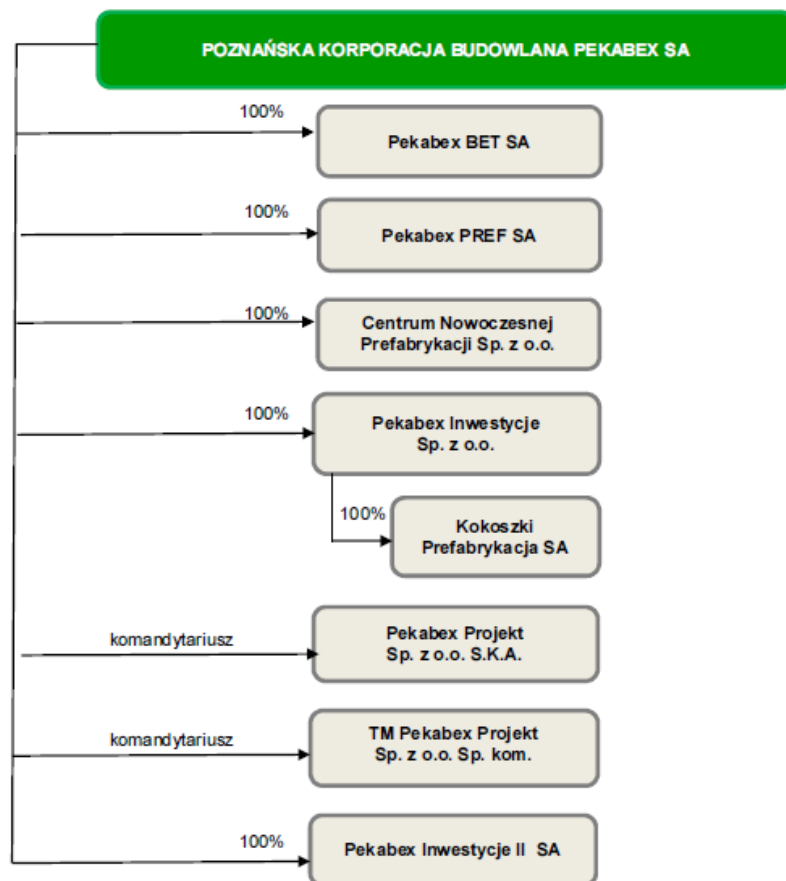
podlegające konsolidacji:

- Pekabex Pref S. A.*
- Pekabex Bet S.A.,
- Pekabex Inwestycje Sp. z o.o.
- Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o.o.
- Kokoszki Prefabrykacja SA

niepodlegające konsolidacji ze względu na nieistotne dane finansowe:

- Pekabex Projekt Sp. z o.o. S.K.A.
- TM Pekabex Projekt Sp. z o.o. Sp. kom.
- Pekabex Inwestycje II SA

* - zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS w Poznaniu z dnia 29.12.2015 roku spółka zmieniła formę prawną (dotychczas Pekabex Pref Sp. z o. o.)



Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex SA

Spółka została założona w 1972 r. jako Poznański Kombinat Budowy Domów, który następnie w 1991 r. został przekształcony w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa funkcjonującą pod firmą Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A. W dniu 30 grudnia 1991 r. Spółka została zarejestrowana w dziale „B” Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy Rejestrowy pod numerem RHB 6548.

W dniu 29 kwietnia 2002 r. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000109717.

Spółka jako właściciel lub użytkownik wieczysty nieruchomości wynajmuje lub dzierżawi nieruchomości lub ich części głównie spółkom z Grupy na potrzeby prowadzenia przez nie działalności gospodarczej.

Organami spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład zarządu wchodził:

Robert Jędrzejowski- Prezes Zarządu,
Beata Zaczek- Wiceprezes Zarządu,
Przemysław Borek- Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 wchodził:

Jarosław Gniadek,
Maciej Grabski,
Ryszard Pinker,
Ryszard Klimczyk,
Andreas Madej

Spółki Zależne:

Pekabex Bet SA

Spółka posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Pekabex Bet [dalej zwana „Pekabex BET”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja prefabrykowanych elementów żelbetonowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych, roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych oraz obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

Pekabex Pref SA

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pekabex Pref [dalej zwana „Pekabex Pref”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest świadczenie usług produkcyjnych i budowlanych, świadczenie usług księgowych, administracyjnych, kadrowo-płacowych, projektowych oraz logistyki.

W strukturach Pekabex Pref działa wyodrębniony organizacyjnie oddział, działający pod firmą Pekabex Pref Oddział w Dreźnie.

Głównym przedmiotem działalności Oddziału jest świadczenie usług produkcyjnych.

Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji Sp. z o. o.

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji [dalej zwana „CNP”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Spółka została nabyta przez PKB Pekabex na podstawie umowy zakupu udziałów z dnia 22.07.2014. Warunkiem nabycia udziałów spółki CNP sp. z o.o. było uzyskanie zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na zawarcie transakcji. UOKiK wydał zgodę w dniu 17.11.2014. Nabycie kontroli przez Pekabex S.A uprawomocniło się w dniu 05.12.2014.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest produkcja prefabrykowanych elementów żelbetonowych wykorzystywanych przy budowie obiektów przemysłowych, handlowych, biurowych, kulturalno-sportowych, hal, budynków, mostów i innych obiektów wielkogabarytowych.

Pekabex Inwestycje Sp. z o. o.

Spółka posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. (dawniej Pekabex Inwestycje Parkingowe Sp. z o.o.) [dalej zwana „Pekabex Inwestycje”], co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka Pekabex Inwestycje jest spółką celową, utworzoną na potrzeby nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja.

Kokoszki Prefabrykacja SA

Spółka posiada pośrednio, przez Pekabex Inwestycje, 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja [dalej zwana „Kokoszki Prefabrykacja”]. W dniu 31 marca 2015 roku spółka Pekabex Inwestycje podpisała z trzema akcjonariuszami spółki Kokoszki Prefabrykacja SA umowy nabycia 98,01% (440.821 sztuk) akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Prawo własności akcji oraz przejęcie faktycznej kontroli nad spółką Kokoszki Prefabrykacja nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2015 roku. W dniu 1 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kokoszki Prefabrykacja SA podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu 8 929 sztuk akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących 2% kapitału spółki, przez Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 8 października 2015 roku wpisał Pekabex Inwestycje jako jedyne akcjonariusza Kokoszki Prefabrykacja SA.

Głównym przedmiotem działalności spółki była produkcja prefabrykatów betonowych. Obecnie spółka prowadzi działalność głównie w zakresie wynajmu nieruchomości oraz maszyn i urządzeń głównie do podmiotów z Grupy.

Pekabex Inwestycje II SA

Spółka posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Pekabex Inwestycje II S.A., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka Pekabex Inwestycje II jest spółką celową.

Pekabex Projekt

Spółka posiada bezpośrednio 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Pekabex Projekt, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu.

TM Pekabex Projekt

Spółka jest komandytariuszem TM Pekabex Projekt.

Spółki Pekabex Projekt, TM Pekabex Projekt na dzień sporządzenia sprawozdania nie prowadzą działalności.

Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki**Nabycie akcji Kokoszki Prefabrykacja SA**

W dniu 31 marca 2015 r. Pekabex Inwestycje – spółka zależna Pekabex SA – zawarła umowę zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A., za łączną cenę 25.000 tys. PLN. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 2 kwietnia 2015 roku po uiszczeniu I części ceny sprzedaży, w kwocie 18.000 tys. PLN. Pozostała cena zakupu została zapłacona 19 sierpnia 2015 roku.

Spółka Kokoszki Prefabrykacja S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Budowlanych 54A, 80-298, powstała w wyniku podziału spółki Przedsiębiorstwo Budowlane „Kokoszki” S.A. z siedzibą w Gdańsku w drodze wydzielenia do nowej spółki (Kokoszki Prefabrykacja S.A.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci wytwórni elementów prefabrykowanych. Wydzielenie spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. zostało dokonane w dniu 2 listopada 2014 r. Spółka Kokoszki

W dniu 1 czerwca 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kokoszki Prefabrykacja SA podjęło uchwałę w sprawie przymusowego wykupu 8 929 sztuk akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących 2% kapitału spółki, przez Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. W dniu 8 października 2015 Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy KRS wpisał Pekabex Inwestycje Sp. z o.o. jako jedyne akcjonariusza spółki Kokoszki Prefabrykacja SA.

Głównym efektem przejścia spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A. jest:

- lepszy dostęp Grupy do rynku krajów skandynawskich -zakład przejmowanej spółki znajduje się na północy Polski w pobliżu portów, co pozwala na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej poprzez obniżenie kosztów transportu produktów do odbiorców w Norwegii i Szwecji,
- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej Grupy w sektorze prefabrykacji żelbetowej i sprężonej w Polsce północnej, w wyniku znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności i obniżenia kosztów transportu,
- zwiększenia elastyczności realizacji usług,
- zwiększenie mocy produkcyjnych,
- polepszenie pozycji negocjacyjnej wobec dostawców, potencjalne synergije w obszarze zakupów wiążą się przede wszystkim z obniżeniem kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce do produkcji oraz materiałów technicznych,
- efektywniejsze zarządzanie logistyką oraz lepsze możliwości planowania rozwiązań związanych z transportem surowców i produktów. Lokalizacja zakładu na północy Polski, pozwala na obniżenie kosztów transportu produktów zarówno do północnych obszarów kraju, jak i do odbiorców w Norwegii i Szwecji. Dzięki umiejscowieniu poszczególnych zakładów Grupy w różnych częściach Polski (Śląsk, Wielkopolska, Pomorze) Grupa może optymalizować wykorzystanie wynajmowanych środków transportu, co stwarza możliwości efektywniejszego zarządzania logistyką dostaw.

Utworzenie spółki celowej Pekabex Inwestycje II S.A.

W dniu 26 maja 2015r. została utworzona spółka Pekabex Inwestycje II S.A., której celem jest nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon S.A. Szczegółowy opis transakcji znajduje się pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

1.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach Grupy

Grupa kapitałowa Pekabex jest doświadczonym polskim producentem prefabrykatów żelbetowych i sprężonych. Od ponad 43 lat Grupa i jej poprzednicy prawni prowadzą działalność związaną z budownictwem. Podstawowa działalność operacyjna Grupy koncentruje się na wszystkich aspektach procesu produkcyjnego. Grupa jest wiodącym producentem elementów prefabrykowanych w Polsce. W swojej działalności łączy kompetencje firmy produkcyjnej, inżynieryjnej i budowlanej.



Grupa specjalizuje się w działalności produkcyjnej tradycyjnych prefabrykowanych elementów zbrojonych oraz nowoczesnych elementów sprężonych. Elementy prefabrykowane ze względu na technologię produkcji i możliwości maksymalnego wykorzystania parametrów materiałowych są konkurencyjne wobec innych materiałów i technologii wykorzystywanych na rynku polskim i zagranicznym. Sprężenie betonu pozwala na zmniejszenie przekrojów, co przekłada się na tańszy transport i montaż, a tym samym bardziej konkurencyjne ceny sprzedaży. Produkcją elementów prefabrykowanych w ramach Grupy zajmują się spółki Pekabex Bet, Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji oraz Kokoszki Prefabrykacja.

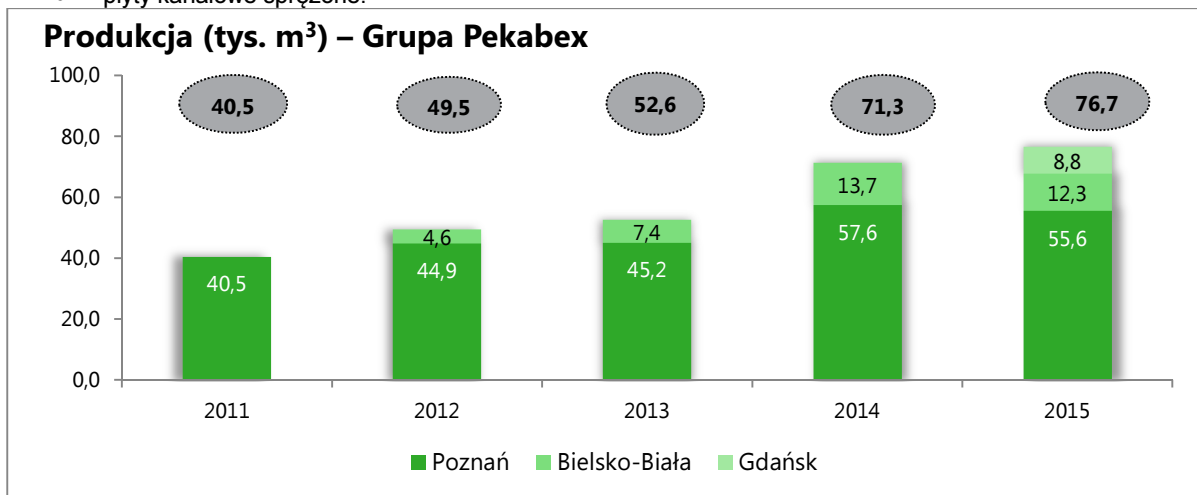
Grupa świadczy również usługi wzbogacające ofertę produktową, jak: projektowanie, montaż, transport (poprzez podmioty zewnętrzne) realizowane głównie przez spółki Pekabex Pref i Pekabex Bet.

Asortyment produkcji

Produkty Grupy są wytwarzane przy wykorzystaniu technologii betonu zbrojonego oraz nowoczesnej technologii betonu sprężonego. Grupa oferuje szeroki wachlarz produktów opartych na indywidualnych projektach. Grupa projektuje i produkuje ponad 30 różnych typów elementów prefabrykowanych żelbetowych i sprężonych dla potrzeb budownictwa przemysłowego, inżynieryjnego, mieszkaniowego, a także projektów nietypowych. Prefabrykaty wytwarzane przez Grupę mają zastosowanie praktycznie w każdym rodzaju budownictwa.

Asortyment produkcji podzielony ze względu na technologię wykonania:

- elementy sprężone, m.in.: belki mostowe, dźwigary, płyty TT, belki stropowe, belki dachowe, płatwie, elementy tramwajowe, podwaliny sprężone, słupy wielokondygnacyjne, filigrany sprężone;
- elementy zbrojone, m.in.: słupy prostokątne, słupy okrągłe, stoposłupy (słupy ze stopą fundamentową), ściany pełne, ściany 2-warstwowe, ściany 3-warstwowe, podwaliny, ściany oporowe, ściany z kruszywem płukanym, balkony, filigrany, tubingi, doki;
- płyty kanałowe sprężone.



Usługi wzbogacające ofertę produkcyjną Grupy

Grupa, poza działalnością produkcyjną, oferuje szereg dodatkowych usług, które uatrakcyjniają ofertę rynkową Grupy, takich jak projektowanie, transport i montaż elementów prefabrykowanych. Poza Grupą tylko nieliczne podmioty konkurencyjne posiadają biura projektowe i ekipy montażowe. Dodatkowo Grupa posiada dział kompleksowego wykonawstwa „od fundamentów po dach” w zakresie realizacji konstrukcji prefabrykowanych w połączeniu z konstrukcją stalową i robotami monolitycznymi.

W ten sposób Grupa stara się spełniać najwyższe standardy oraz oczekiwania i wymagania swoich klientów.

Struktura przychodów - Segmenty operacyjne

Grupa prowadzi działalność w czterech obszarach operacyjnych (segmentach). Przyjęty podział segmentów odzwierciedlony jest w strukturze rachunkowości zarządczej Grupy. Przychody ze sprzedaży Grupy w podziale na poszczególne segmenty obejmują:

- Realizacja kontraktów – prefabrykacja;
- Realizacja kontraktów – usługi budowlane;
- Usługi produkcyjne;
- Pozostałe.

Segmenty zostały wyodrębnione biorąc pod uwagę specyfikę każdego z nich, przede wszystkim: zaangażowanie aktywów (w tym osobowych), kapitału obrotowego i ryzyk związanych z każdym segmentem.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja

Najważniejszy segment z punktu widzenia prowadzonej przez Grupę działalności to segment Realizacja kontraktów–prefabrykacja. Przychody segmentu obejmują głównie przychody ze sprzedaży związane z projektowaniem, produkcją, dostawą i montażem konstrukcji prefabrykowanych zarówno w kraju, jak i zagranicą. W segmencie są prezentowane przychody w ramach kontraktów, gdzie Grupa jest dostawcą elementów prefabrykowanych lub dostawcą elementów prefabrykowanych wraz z montażem, jak również ta część przychodów i kosztów konstrukcji prefabrykowanych, która realizowanych jest w ramach kompleksowej realizacji kontraktów.

Łączny udział tego segmentu w przychodach ze sprzedaży Grupy 2015 roku stanowił 67%. Wartość przychodów tego segmentu wzrosła o 46.382 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku i wynosiła 237.146 tys. PLN na koniec 2015 roku.

Przychody segmentu Realizacja kontraktów – usługi budowlane

Przychody segmentu obejmują głównie przychody z realizacji kontraktów w ramach kompleksowej realizacji kontraktów w charakterze wykonawcy, przy współudziale podwykonawców zewnętrznych, z wyłączeniem części przychodów związanych z konstrukcjami prefabrykowanymi, prezentowanymi w segmencie „Realizacja kontraktów – prefabrykacja”.

W 2015 r. przychody ze sprzedaży w segmencie Realizacja kontraktów – usługi budowlane wzrosły o 10.232 tys. PLN), tj. o 15%, w odniesieniu do 2014 r. Wzrost ten wynika z wyższej wartości zawartych kontraktów realizowanych w formule kompleksowego wykonawstwa.

Przychody segmentu Usługi produkcyjne

Przychody segmentu obejmują głównie przychody związane ze świadczeniem usług produkcyjnych zarówno w kraju, jak i przez Oddział w Niemczech. Prezentowana w segmencie usługa produkcyjna polega na wykonywaniu elementów prefabrykowanych z powierzonych materiałów, przy użyciu maszyn i urządzeń udostępnianych przez zamawiających, która jest realizowana w ich fabrykach. Grupa w ramach realizowanej usługi dostarcza wykwalifikowaną kadrę pracowników, w tym menedżerów, jak również know-how i wiedzę specjalistyczną potrzebną do wykonania zamówienia.

Przychody ze sprzedaży w segmencie Usługi produkcyjne spadły o 10.542 tys. PLN, tj. o 24%, do 32.926 tys. PLN w 2015r., w odniesieniu do 43.467 tys. PLN w porównywalnym okresie 2014 r. Spadek ten jest wynikiem wyłączeń konsolidacyjnych w związku z wejściem od grudnia 2014 roku spółki CNP w struktury Grupy Pekabex.

Obecnie w tym segmencie są prezentowane głównie przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych świadczonych przez Oddział w Niemczech, które wyniosły 32.926 tys. PLN w 2015 r., w odniesieniu do 31.745 tys. PLN w 2014 r.

Przychody segmentu Pozostałe

Przychody segmentu obejmują przychody ze sprzedaży pozostałych towarów i usług, tj. m.in.: sprzedaży materiałów, w tym do produkcji prefabrykatów, wynajmu powierzchni fabrycznych, magazynowych i biurowych, usług księgowych, kadrowych, administracyjnych, logistyki, refakturowania i innych.

Znaczny spadek w segmencie „Pozostałe” (z 19.560 tys. PLN do 5.822 tys. PLN rok do roku), wynika przede wszystkim z wyłączeń konsolidacyjnych w związku z wejściem spółki CNP do Grupy. W roku 2014 znaczącym elementem tego segmentu była sprzedaż surowców i materiałów do CNP.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Segmenty branżowe za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 oraz porównywalny okres 2014 roku

	Realizacja kontraktów- prefabrykacja	Realizacja kontraktów- usługi budowlane	Usługi produkcyjne	Pozostałe	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2015 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	237 146	78 011	32 926	5 822	353 905
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	237 146	78 011	32 926	5 822	353 905
Wynik operacyjny segmentu	27 777	5 672	2 525	1 141	37 115
Aktywa segmentu sprawozdawczego					-
za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku					
Przychody od klientów zewnętrznych	190 763	67 779	43 467	19 560	321 570
Przychody ze sprzedaży między segmentami					-
Przychody ogółem	190 763	67 779	43 467	19 560	321 570
Wynik operacyjny segmentu *)	20 515	1 572	4 295	5 124	31 505

*) wynik operacyjny segmentów Realizacja kontraktów- prefabrykacja i Realizacja kontraktów- usługi budowlane oparty na zakładanej marżowości spółki Pekabex Bet SA

1.4. Informacje o rynkach zbytu oraz o źródłach zaopatrzenia

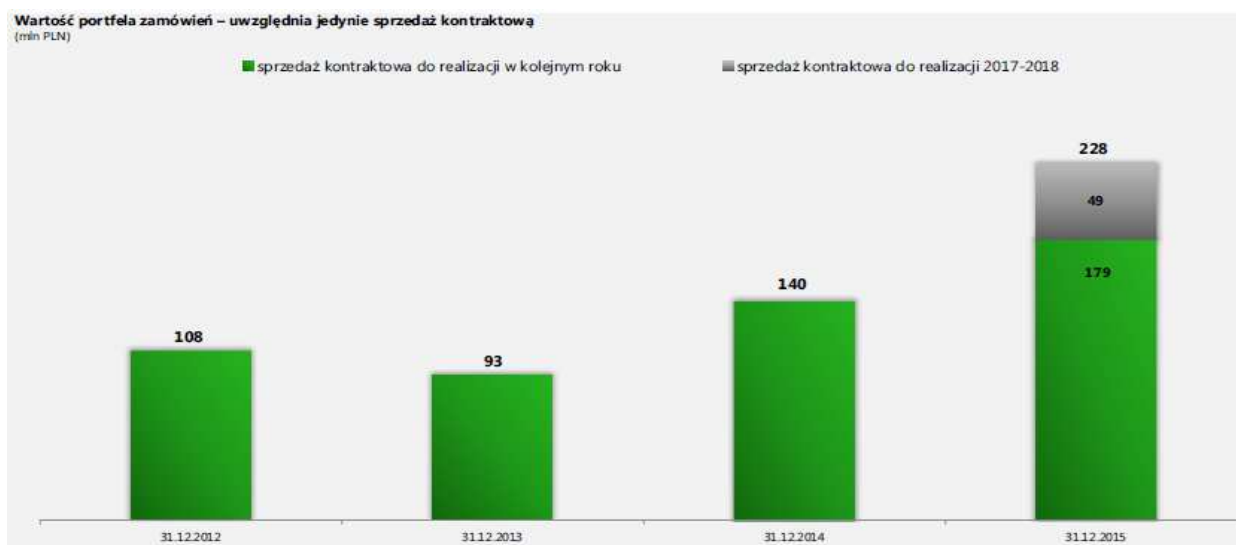
Grupa obejmuje swym zasięgiem Polskę, Niemcy i Skandynawię. Poniższa tabela pokazuje wielkość przychodów uzyskanych na poszczególnych rynkach

	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Polska	264 987	245 319
Skandynawia	56 767	40 806
Niemcy	33 150	35 445
Inne kraje	0	0
Ogółem	353 905	321 570

Przychody ze sprzedaży na terytorium kraju wzrosły o 19.668 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2014, tj. o 8%. Wzrost ten dotyczy głównie segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja oraz Realizacja kontraktów- usługi budowlane. Przychody z realizacji kontraktów na terenie Skandynawii wzrosły o 15.961 tys. PLN, tj. o 39% w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku, które w całości stanowiły przychody segmentu Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Głównym odbiorcą (jednak nieprzekraczającym 10-procentowego udziału w przychodach) w 2015 roku była spółka Hochtief Polska. Przychody ze sprzedaży do tego kontrahenta stanowiły 8,7% przychodów Grupy i należały do segmentu Realizacja kontraktów- prefabrykacja. W roku 2014 w analogicznym okresie sprawozdawczym głównym odbiorcą było konsorcjum firm Torpol-Astaldi-Intercon-PBDiM z udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy na poziomie 12,1%. Przychody te należały do segmentów Realizacja kontraktów – usługi budowlane oraz Realizacja kontraktów – prefabrykacja.

Poniżej prezentowany backlog zamówień dotyczący sprzedaży kontraktowej szacowanej na podstawie podpisanych umów lub zleceń – segmenty: realizacja kontraktów prefabrykacja oraz usługi budowlane (z zestawienia wyłączone są przychody z tytułu usług produkcyjnych oraz pozostałe), wg stanu na 31.12.2015 roku



Strukturę portfela zamówień (sprzedaż kontraktowa – segmenty: realizacja kontraktów prefabrykacja, usługi budowlane oraz usługi produkcyjne) wg stanu na dzień 31.12.2015 roku przedstawia poniższa tabela

	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Budynki Mieszkalne	16%	18%
Biura	8%	1%
Budynki handlowo-usługowe	3%	22%
Budynki transportu i łączności	4%	22%
Budynki przemysłowe i magazynowe	50%	21%
Pozostałe niemieszkalne	15%	10%
Infrastruktura transportu	3%	3%
Sportowe i rekreacyjne	1%	4%
Ogółem	100%	100%

Grupa posiada zdywersyfikowaną wiarygodną grupę dostawców kluczowych surowców do produkcji prefabrykatów tj stal, cement oraz kruszywa. Struktura dostawców Grupy jest rozproszona, Grupa nie jest uzależniona od jednego bądź kilku dostawców. Wartość dostaw od pojedynczego dostawcy nie przekraczała 10% łącznej wartości dostaw w 2015 roku. Grupa ma podpisane umowy o współpracy z wieloletnimi dostawcami w zakresie kluczowego asortymentu czy usług tj. cement, stal, kruszywa, sklejka, akcesoria, chemia oraz usługi transportu. Umowy ramowe uwzględniają terminy płatności, warunki skonta, wysokość kredytów kupieckie, jednakże nie stanowią zobowiązania. Asortyment/usługa są dostarczane na podstawie bieżących zamówień.

1.5. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności w perspektywie najbliższego roku

Czynniki zewnętrzne

Grupa oferuje kompleksowe usługi związane z projektowaniem, produkcją, dostawą oraz montażem prefabrykatów oraz elementów żelbetonowych i sprężonych. Grupa na dzień 31.12.2015 rok posiadała trzy zakłady na terenie Polski oraz oddział na terenie Niemiec. Realizacja kontraktów prowadzona jest na terenie Polski, Niemiec oraz w krajach skandynawskich. Usługi produkcyjne są realizowane na terenie Niemiec. Popyt na prefabrykaty budowlane oraz elementy żelbetonowe i sprężone jest ściśle skorelowany z rozwojem branży budowlanej, a ta ma silny związek z koniunkturą gospodarczą oraz sytuacją makroekonomiczną w danym kraju.

Polska jest największym rynkiem zbytu Grupy. Do bezpośrednich największych krajowych odbiorców produktów Grupy należą bezpośredni inwestorzy oraz generalni wykonawcy realizujący obiekty wielkopowierzchniowe, budynki mieszkalne oraz infrastrukturalne.

Polski rynek budowlany jest siódmym co do wielkości w Unii Europejskiej i jednym z dwóch najszybciej rozwijających się w Europie. Wg wstępnych szacunków GUS rok 2015 był kolejnym rokiem, w którym nastąpił wzrost wartości rynku budowlano-montażowego podpartego stabilnym wzrostem sektora budownictwa biurowego i mieszkaniowego.

W kolejnych latach oczekiwane są dalsze wzrosty w powyższych obszarach rynku, głównie za sprawą nowej puli środków

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

unijnych (perspektywa 2014-2020). Rozwiązaniem, które według wielu ekspertów mogłoby dodać skrzydeł polskiemu rynkowi budowlanemu, podnosząc jednocześnie znacząco jego jakość jest Partnerstwo Publiczno-Prywatne (PPP). Z danych Fundacji Centrum PPP wynika, że w Polsce od początku obowiązywania ustawy o PPP zamknięto komercyjnie blisko 95 projektów. Nasz kraj plasuje się jednak wciąż na jednym z ostatnich miejsc, zarówno pod względem liczby, jak i wartości takich inwestycji w Europie.

W ostatnich latach prefabrykaty zyskiwały na znaczeniu. Dodatkowo regulacje unijne oraz nastawienie w Europie sprzyja rozwojowi prefabrykatów jako materiału bezpiecznego, a przede wszystkim ekologicznego. Niektóre państwa dążą do zachęcenia swoich obywateli do budowy domów pasywnych, wymagających bardzo niskiego zapotrzebowania na energię do ogrzewania.

Do czynników wzrostu znaczenia prefabrykatów można zaliczyć:

- ożywienie gospodarcze w Polsce, Niemczech, Szwecji, wraz z optymistycznymi prognozami gospodarczymi na kolejne lata;
- szybkość tworzenia konstrukcji z prefabrykatów;
- zwiększone bezpieczeństwo i kontrola jakości;
- przewagi technologiczne

Poniżej zestawienie przewag wynikających z zastosowania prefabrykatów na tle alternatywnych technologii

Przewaga nad	Konstrukcje monolityczne	Stal	Drewno
Technologia prefabrykatów żelbetonowych i sprężonych	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Szybkość realizacji (możliwość prowadzenia prac w niskich temperaturach) ▲ Jakość (wylewanie w fabryce vs na placu budowy) ▲ Większa rozpiętości dzięki sprężaniu ▲ Większa elastyczność pracy 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Ognioodporność (niższe koszty ubezpieczenia) ▲ Trwałość ▲ Odporność na agresywne środowisko ▲ Cena ▲ Koszty eksploatacji (brak konieczności odśnieżania; niższa kubatura) 	<ul style="list-style-type: none"> ▲ Ognioodporność ▲ Bezpieczeństwo ▲ Wytrzymałość ▲ Odporność na czynniki chemiczne i biologiczne ▲ Lepsza akustyka

Analizy i badania rynkowe wskazują na dalszy rozwój rynku konstrukcji żelbetonowych w Polsce oraz rosnący rynek tego typu konstrukcji w Europie Zachodniej i na rynkach wschodzących. Na bazie tych opracowań oraz planowanych inwestycji zakładany jest w perspektywie najbliższych lat stały rozwój branży a co za tym idzie rozwój Grupy Pekabex zarówno w zakresie samej prefabrykacji jak również usług dodatkowych świadczonych przez Grupę typu usługi montażu prefabrykatów czy usługi kompleksowego wykonawstwa projektów budowlanych.

Czynniki wewnętrzne

Do kluczowych czynników wewnętrznych mających na celu podniesienie konkurencyjności kosztowej i jakościowej należy zaliczyć m.in.:

- adekwatne zaplecze intelektualne oraz moce produkcyjne umożliwiające realizację najbardziej złożonych i najtrudniejszych projektów

Grupa posiada wysoko wykwalifikowaną kadrę i zamierza wzmacniać wiedzę i kompetencje pracowników działu poprzez kursy i szkolenia zewnętrzne, jak również uczestnictwo w procesach zachodzących wewnątrz Grupy. Grupa zwiększała moce produkcyjne poprzez rozwój organiczny oraz akwizycje, tj. nabycie zakładu w Bielsku-Białej w 2012, zakładu w Gdańsku w 2015 oraz finalizację zakupu zakładu w Mszczonowie w 2016 roku; jak również dzięki wydatkom inwestycyjnym i zastosowanym rozwiązaniom zwiększającym efektywność wykorzystania zaplecza produkcyjnego, planowane docelowe zwiększenie moce produkcyjnych o ok. 50 tys m³ do poziomu ok. 170 tys m³,

- konkurencyjność kosztowa, bazująca na efektach skali produkcji, specjalizacji, standaryzacji oraz efektach doświadczenia
W opinii Zarządu, dzięki posiadanym kompetencjom Grupa jest w stanie zwiększyć efektywność, wykorzystując posiadane know-how w zakresie zarządzania, jak również osiągnąć synergie kosztowe (przede wszystkim związane z kosztami administracji, logistyki, kosztów zakupu surowców i materiałów (np. poprzez zwiększenie siły nabywczej wobec dostawców), a także zwiększyć swoją siłę przetargową wobec jej zleciodawców. Posiadanie zakładów w różnych częściach Polski, zapewnia Grupie także większą elastyczność w zakresie dostaw prefabrykatów, co wpływa na zmniejszenie jednostkowych kosztów transportu prefabrykatów z zakładów należących do Grupy do miejsca realizacji kontraktów. Podstawowym kryterium wyboru w zakresie akwizycji nowych zakładów produkcyjnych była lokalizacja

- wysoka jakość produktów wynikających m.in. z systemów kontroli jakości

Spółki z Grupy posiadają certyfikaty potwierdzające, że podmioty te spełniają podstawowe wymagania stawiane producentowi wyrobów budowlanych w zakresie przepisów i norm zharmonizowanych obowiązujących w Unii Europejskiej

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Ponadto Emitent posiada certyfikowany System Zarządzania jakością oparty o wymagania normy ISO 9001:2008, ale należy dodać, iż posiada również Zintegrowany System Zarządzania Jakością, Środowiskiem i BHP wg norm ISO 9001:2008, ISO 14001, BS OHSAS 18001.

- *dywersyfikacja produktowa oraz kompleksowość usługi*

W opinii Zarządu, zleceniodawcy w Polsce coraz bardziej doceniają rozwiązania nowatorskie i kompleksowe, obejmujące jednocześnie doradztwo w zakresie technologii prefabrykowanej, jak i projektowanie, produkcję, transport oraz montaż prefabrykatów, a także kompleksowe realizowanie obiektów. Koordynowanie całego procesu budowlanego zwiększa elastyczność procesów produkcyjnych dzięki możliwości dokładniejszego planowania poziomu zapotrzebowania na prefabrykaty w określonym czasie. Grupa zamierza nadal pracować nad rozwojem oferty produktowej, produktów wymagających większego nakładu pracy o wyższej marżowości.

- *innowacyjność technologiczna oraz produktowa*

Oferowanie samych prefabrykatów żelbetowych i sprężonych Grupa uzupełnia także usługami komplementarnymi w postaci doradztwa w zakresie technologii prefabrykowanej, , dzięki czemu będzie umacniać swoją przewagę konkurencyjną w zakresie realizacji bardziej złożonych technologicznie produktów i rozwiązań konstrukcyjnych.

W ocenie Zarządu w/w czynniki i tendencje rynkowe w znaczący sposób wpłynęły na wyniki działalności Grupy w omawianym okresie jak również Zarząd spodziewa się, że będą one nadal istotnie oddziaływać na wyniki w przyszłości.

W najbliższej perspektywie czasowej Grupa zamierza rozwijać wszystkie segmenty swojej działalności. Jednocześnie Grupa zamierza rozwijać i zwiększać udział przychodów z tytułu kompleksowego wykonawstwa projektów budowlanych uwzględniającego nowoczesne technologie w tym roboty monolityczne i konstrukcje stalowe, głównie w segmentach uznanych jako docelowe Grupy.

1.6. Strategia Grupy Kapitałowej Pekabex

Celem strategicznym Grupy jest zbudowanie czołowej polskiej Grupy budowlanej, działającej co najmniej na rynkach Unii Europejskiej, w ramach swoich specjalizacji.

Cel ten jest realizowany poprzez następujące elementy:

Kompleksowa oferta i innowacyjne produkty

- Rozwijanie kompleksowych usług i oferowanie rozwiązań w formule „zaprojektuj i wybuduj”, w tym łączących różne technologie. W opinii Zarządu zleceniodawcy w Polsce coraz bardziej doceniają rozwiązania nowatorskie i kompleksowe, obejmujące jednocześnie doradztwo w zakresie technologii prefabrykowanej, jak i projektowanie, produkcję, transport oraz montaż prefabrykatów, a także kompleksowe realizowanie obiektów. W celu sprostania oczekiwaniom zleceniodawców Grupa zamierza kontynuować oferowanie kompleksowych rozwiązań, także w formule „zaprojektuj i wybuduj”. W ramach kompleksowej realizacji kontraktów Grupa jest odpowiedzialna za realizację całości inwestycji (bądź ich wydzielonej kompletnej części), w ramach których Grupa podzleca całość lub część działań (np. prace budowlane). Kompleksowa realizacja kontraktu umożliwi Grupie wpływ na wybór wykorzystywanej technologii, a więc możliwość kreowania rynku dla technologii prefabrykowanej, a także na wybór dostawców samych prefabrykatów. Koordynowanie całego procesu budowlanego zwiększa elastyczność procesów produkcyjnych dzięki możliwości dokładniejszego planowania poziomu zapotrzebowania na prefabrykaty w określonym czasie.
- Tworzenie rozwiązań konstrukcyjnych i produkcyjnych jako produktów Grupy.
- Kontynuacja rozwijania działu projektowego, dzięki czemu będzie umacniać swoją przewagę konkurencyjną w zakresie realizacji bardziej złożonych technologicznie produktów i rozwiązań konstrukcyjnych.
- Wprowadzenie produktów wymagających większego nakładu pracy (np. ściany wraz z zamontowanymi oknami) i bardziej skomplikowanych technicznie (np. tubingi) oraz innowacyjnych (np. elementy wiatraków).

Ciągła poprawa efektywności operacyjnej

- Rozbudowa systemu monitorowania procesów na bazie KPI (np. koszty pracy na m³ produkcji), przede wszystkim poprzez rozbudowę systemu monitorowania procesów, w tym procesów projektowania, produkcji i realizacji kontraktów z wykorzystaniem takich narzędzi, jak systemy raportowania oraz controllingu).
- Wdrożenie kompleksowych rozwiązań informatycznych, ułatwiających przepływ informacji i zwiększających wydajność (np. produkcyjną), jak również możliwości wykorzystania posiadanych informacji do lepszego dopasowania swoich produktów i usług do potrzeb rynku
- Adaptacja sprawdzonych rozwiązań, np. w Niemczech.
- Standaryzacja. Rozwijanie konstrukcji na bazie powtarzalnych elementów, które mogą być wielokrotnie wykorzystywane w celu standaryzacji produkcji. Inwestowanie w szalunki standardowe i modułowe, które umożliwiają produkcję wszystkich elementów zgodnie ze standaryzacją przyjętą przez Grupę, może przynieść pozytywne efekty. Dzięki tym działaniom Grupa może skracać okres potrzebny do przygotowania produkcji, ale również zmniejszać koszty budowy szalunków do produkcji projektów. Dzięki temu oferta Grupy staje się coraz bardziej elastyczna i tańsza niż oferta konkurencji.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

- Automatyzacja i mechanizacja procesów mająca na celu poprawę efektywności, jakości oferowanych produktów i usług jak również ograniczenie zapotrzebowania na pracę ludzką na stanowiskach głównie produkcyjnych ze względu na brak wykwalifikowanych pracowników niższego szczebla.

Ekspansja zagraniczna

- Wykorzystanie różnicy w kosztach pracy.
- Zwiększenie sprzedaży zagranicznej na rynku skandynawskim i niemieckim, w szczególności poprzez oferowanie coraz bardziej zaawansowanych i kompleksowych rozwiązań w zakresie prefabrykacji jak również rozwiązań inżynierskich.
- Kontynuowanie działalności związanej z usługami produkcyjnymi w Niemczech i możliwe zaoferowanie w przyszłości prefabrykatów wytwarzanych we własnych zakładach w tym kraju.

Konsolidacja rynku i rozbudowa zakładów

- Zakup spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A.
- Nabycie przedsiębiorstwa Ergon w 2016 roku,
- Rozbudowa mocy produkcyjnych w posiadanych zakładach.

1.7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Grupa jest narażona na wiele rodzajów ryzyka związanych z prowadzoną działalnością, którymi stara się zarządzać, kładąc w tym procesie największy nacisk na zarządzanie ryzykiem rynkowym, ryzykiem kredytowym oraz ryzykiem utraty płynności. Poniżej przedstawiono wybrane, najważniejsze czynniki ryzyka charakterystycznych dla Grupy Pekabex

Ryzyko błędu inżynierskiego

W ramach prowadzonej działalności Spółka świadczy kompleksowe usługi projektowe, realizowane przez inżynierów wewnętrznych oraz zewnętrznych. Wykonawstwo i projektowanie może wiązać się z ryzykiem popełnienia błędu inżynierskiego, skutkującego koniecznością poniesienia znaczących kosztów lub nawet rozbiórką obiektu.

Ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy

Działalność spółek Grupy, jak każdego przedsiębiorstwa, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz świadczenie usług budowlano-montażowych, obarczona jest ryzykiem wystąpienia wypadków przy pracy. Dotyczy to głównie pracowników obsługujących bezpośrednio maszyny i urządzenia zarówno w zakładach produkcyjnych jak również na budowach. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka podejmuje działania prowadzące do poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy. Przed dopuszczeniem do pracy każdy pracownik odbywa szkolenie BHP oraz szkolenie dotyczące pracy na danym stanowisku, a w obszarze produkcji – otrzymuje odzież ochronną i środki ochrony indywidualnej.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i osiągane przez nią wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których skutki są niezależne od działań Grupy. Do tych czynników zaliczyć można: stopień stabilizacji sytuacji politycznej, inflację, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany sytuacji gospodarczej, wysokość produktu krajowego brutto, politykę podatkową, zmiany stóp procentowych oraz politykę państwa w zakresie rynku nieruchomości. Działalność Grupy jest przede wszystkim ściśle uzależniona od koniunktury w budownictwie, popytu inwestycyjnego, planów rozwoju przedsiębiorstw oraz planów dotyczących kształtowania się wydatków infrastrukturalnych.

Ryzyko spowolnienia rozwoju branż, w których operuje Grupa

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą rozwój branż, w których działa Grupa lub które mają stanowić kluczowy obszar działalności Grupy, może zostać spowolniony ze względu na m.in. wstrzymywanie procesu inwestycyjnego, niepełną realizację założeń inwestycyjnych, rezygnację z realizacji programów inwestycyjnych oraz zmianę koncepcji w zakresie inwestycji, często po zakończeniu kosztownych dla oferentów, dwuetapowych postępowań przetargowych.

Ryzyko związane z charakterem działalności budowlanej

Działalność budowlana opiera się na realizacji jednostkowych kontraktów, a osiągane z niej wyniki zależą niejednokrotnie od czynników zewnętrznych, nieleżących po stronie wykonawcy. Opóźnienia oraz przestoje w realizacji inwestycji budowlanych mogą być spowodowane m.in.: (i) potencjalnymi brakami lub błędami w przygotowanej przez zamawiającego dokumentacji projektowej; (ii) wykraczającymi poza dopuszczone prawem terminy uzyskiwania odpowiednich decyzji i zezwoleń niezbędnych do wykonywania zakontraktowanych prac budowlanych; (iii) niekorzystnymi warunkami pogodowymi; (iv) niekorzystnymi warunkami gruntowymi; (v) innymi czynnikami, nieprzewidywalnymi na etapie przygotowywania projektu i prac z nim związanych. Opóźnienia oraz przestoje w wykonywanych pracach mogą stanowić utrudnienie dla efektywnego zarządzania kosztami operacyjnymi, co może stanowić przyczynę okresowego obniżenia stopnia wykorzystania potencjału produkcyjnego Grupy oraz negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe.

Ryzyko związane z cyklicznością rozwoju branży budowlanej i możliwością pozyskiwania nowych zleceń

Branża budowlana charakteryzuje się wysoką wrażliwością na sytuację makroekonomiczną i jej rozwój jest w dużym stopniu uzależniony od cyklu koniunktury. Z punktu widzenia podejmowanych przez Spółkę decyzji strategicznych kluczowe znaczenie dla działalności Grupy ma umiejętność dostosowywania organizacji i prowadzonej przez nią działalności do zmieniającej się sytuacji gospodarczej kraju i regionów, w których spółki z Grupy realizują projekty. Istnieje ryzyko, że Grupa nie zareaguje na pierwsze sygnały zmieniającej się fazy cyklu koniunktury rynkowej. Istnieje ryzyko, że w okresie dekonunktury inwestorzy, zarówno prywatni, jak i publiczni, będą ograniczać rozpoczynanie nowych projektów z powodu spadku potencjalnych zysków lub konieczności wprowadzenia ograniczeń budżetowych. Ponadto, typowe dla fazy spowolnienia i recesji procesy dostosowawcze, ograniczające koszty organizacji, mogą ograniczyć zdolność spółek z Grupy do zdobywania nowych zleceń, które zapewnią przychody i zyski w okresie, gdy pojawiają się symptomy ożywienia na rynku.

Ryzyko związane z utratą możliwości realizacji kontraktów na skutek awarii, zniszczenia lub utraty majątku

W przypadku ewentualnej awarii maszyn wykorzystywanych przez spółki z Grupy, ich zniszczenia albo utraty może wystąpić ryzyko przejściowego wstrzymania realizacji zawartych przez spółki z Grupy kontraktów, w całości lub istotnej części. Istotny przestój może doprowadzić do niedotrzymania uzgodnionych terminów realizacji kontraktów oraz może skutkować karami umownymi, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze zmianą cen rynkowych surowców

Efektywność ekonomiczna produkcji prowadzonej przez spółki z Grupy jest w znacznej mierze uzależniona od wahań cen surowców, w tym przede wszystkim stali, cementu i kruszyw. Wzrost cen surowców może spowodować zwiększenie kosztów produkcji prowadzonej przez Grupę. Istnieje znaczące ryzyko, że w przyszłości ceny strategicznych surowców przez nią wykorzystywanych wzrosną tak, że pociągnie to za sobą wzrost cen produktów Grupy i w rezultacie ograniczenie ich sprzedaży.

Należy przy tym zauważyć, iż wzrost cen surowców powinien jednakowo dotyczyć wszystkich producentów, w tym konkurentów Spółki, co zwiększa szanse na przeniesienie tych kosztów na odbiorców.

Grupa na bieżąco prowadzi analizy rynków surowców jak również cen usług. Oferty składane zamawiającym uwzględniają bieżące ceny rynkowe wraz z przewidywaną zmiennością cen wynikającą z wewnętrznej oceny i analizy Grupy. Ze względu okresy realizacji kontraktów dotychczasowe ryzyko zmian cen towarów i usług było znacząco ograniczone.

Grupa nie stosuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia cen towarów i usług.

Ryzyko związane z ewentualnymi roszczeniami odszkodowawczymi ze strony kontrahentów

Spółki z Grupy realizują zamówienia oraz projekty budowlane dla różnorodnego grona odbiorców na podstawie właściwych kontraktów. Kontrakty te zawierają klauzule zobowiązujące spółki z Grupy do wykonywania przedmiotu kontraktu zgodnie z określonymi wymogami technicznymi, a także w określonych terminach. W kontraktach strony uwzględniają również postanowienia regulujące kwestie odpowiedzialności odszkodowawczej oraz kary umowne.

W szczególności opóźnienia na poszczególnych etapach procesu produkcyjnego mogą powodować opóźnienia w dostarczaniu produktów wytwarzanych na zlecenie kontrahentów, a tym samym rodzić obowiązek zapłaty na rzecz kontrahentów kar umownych, zwyczajowo zawieranych w umowach zawieranych przez spółki z Grupy. Powyższe może przyczynić się do zmniejszenia rentowności danego kontraktu, a w konsekwencji może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Ponadto niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów dotyczących takich projektów lub zaistnienie innych zdarzeń powodujących odpowiedzialność po stronie spółek z Grupy z tytułu takich kontraktów powoduje ryzyko podniesienia przeciwno spółkom z Grupy istotnych roszczeń odszkodowawczych oraz roszczeń z tytułu kar umownych.

Nie można również wykluczyć, że powstanie takich roszczeń może spowodować utratę tego rodzaju kontrahentów, pogorszenie warunków finansowych świadczenia usług lub osłabienie pozycji konkurencyjnej Grupy. Wystąpienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za działania lub zaniechania podwykonawców lub w stosunku do podwykonawców

Spółki z Grupy realizują kontrakty budowlane zarówno we własnym zakresie, jak i przy pomocy podwykonawców. Wobec zamawiających spółki z Grupy ponoszą odpowiedzialność za działania lub zaniechania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne. Ponadto w ramach istotnej części umów realizowanych przez spółki z Grupy, roszczenia zamawiającego są zabezpieczane m.in. w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej, które dają zamawiającemu możliwość szybkiego zaspokojenia się z gwarancji, nawet w przypadku kwestionowania przez spółki z Grupy zasadności roszczeń zamawiającego.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych produktów

W związku z realizowanymi przez spółki z Grupy produktami na spółkach z Grupy spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wytworzonych produktów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac w przypadkach, gdy została ona udzielona. Istnieje ryzyko, że w przypadku ujawnienia się wad lub usterek w okresach rękojmi lub gwarancji zamawiający podniosą wobec spółek z Grupy stosowne roszczenia z tego tytułu, co może skutkować dodatkowymi kosztami, a w konsekwencji mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy. Omawiane ryzyko w zakresie wytwarzanych przez Grupę konstrukcji prefabrykowanych jest niższe niż w przypadku realizacji usług kompleksowych.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów

Stosowane systemy oceny, monitoring kondycji finansowej kontrahentów, zabezpieczenia wiarytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania mogą nie być właściwe oraz odpowiednie dla każdego typu kontrahenta. Ponadto istnieje możliwość niedoszacowania ryzyka związanego z kondycją finansową kontrahentów.

Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość niedostatecznego monitoringu zaległości klientów oraz wierzycieli. Stosowana analiza indywidualnego ryzyka kredytowego lub w ramach poszczególnych klas aktywów, określonych ze względu na ryzyko, może przeszacować lub nie doszacować realny poziom ryzyka.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych: kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe), inne instrumenty dłużne, leasing finansowy.

Spółki z Grupy korzystają z kredytów finansujących działalność operacyjną oraz inwestycyjną. Zobowiązania te oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W przypadku wzrostu stóp procentowych WIBOR istnieje ryzyko wzrostu kosztów finansowych, co negatywnie wpłynie na rentowność Grupy.

Spółki z Grupy nie korzystają z instrumentów pochodnych, które mogłyby zabezpieczać ryzyko wzrostu stóp procentowych. W opinii Zarządu Spółki wykorzystanie finansowania zewnętrznego jest korzystne ze względu na efekt dźwigni finansowej. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że ze względu na obecnie panującą deflację w krótkim okresie jest niskie prawdopodobieństwo znacznego podniesienia przez Radę Polityki Pieniężnej stóp procentowych.

Ryzyko związane z gwarancjami

W związku z prowadzoną działalnością gospodarczą spółki z Grupy zlecają towarzystwom ubezpieczeniowym oraz bankom wystawienie gwarancji dotyczących m.in. zapłaty wadium, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek, a także zwrotu zaliczki, które wymagane są przez inwestorów, zamawiających i innych kontrahentów spółek z Grupy. W przypadku zaspokojenia przez kontrahenta z gwarancji udzielonych przez towarzystwa ubezpieczeniowe i banki na zlecenie spółek z Grupy, gwarantom będzie przysługiwało roszczenie zwrotne do spółek z Grupy o zwrot wypłaconej na rzecz beneficjenta gwarancji kwoty, powiększonej o koszty realizacji gwarancji, wraz z odsetkami. Ponadto, w przypadku naruszenia zobowiązań spółek z Grupy wynikających z umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi i bankami, na podstawie których wystawiane są gwarancje, podmioty te będą mogły zaspokoić swe roszczenia poprzez realizację wskazanych w umowach zabezpieczeń ustanowionych przez spółki z Grupy.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia zobowiązań z umów finansowych przez spółki z Grupy

Umowy finansowe zawierane w ramach działalności gospodarczej przez Spółki z Grupy nakładają na spółki z Grupy zobowiązania m.in. do utrzymywania określonych wskaźników finansowych na ustalonych poziomach oraz do przekazywania informacji m.in. dotyczących sytuacji finansowej spółek z Grupy. Niedotrzymanie tych zobowiązań oraz naruszenie zakazów może skutkować naruszeniem postanowień umowy i obowiązkiem wcześniejszej spłaty kredytu. Ponadto podmiot finansujący może także być uprawniony do zaspokojenia poprzez realizację uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami, w tym przejęcia własności obciążonych aktywów Grupy lub zlecenia ich sprzedaży. Dodatkowo, spółki z Grupy korzystają z części floty samochodowej, sprzętu komputerowego oraz maszyn i urządzeń na podstawie umów leasingowych. Niewykonanie zobowiązań z umów leasingowych lub inne naruszenie ich postanowień może skutkować wypowiedzeniem umowy przez finansujących i obowiązkiem zwrotu leasingowanych przedmiotów, co może wpłynąć na możliwość wykonywania przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a w konsekwencji możliwość realizowania zobowiązań z kontraktów.

Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Polisy ubezpieczeniowe, które Grupa posiada, mogą nie zabezpieczać Grupy przed wszystkimi ryzykami i stratami, jakie Grupa może ponieść w związku z prowadzeniem swojej działalności. Niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą okazać się w ogóle niedostępne bądź niedostępne w komercyjnie uzasadnionych warunkach. Wobec powyższego ochrona ubezpieczeniowa, jaką Grupa posiada, może nie być wystarczająca dla pełnej rekompensaty poniesionych strat. Istnieje ponadto wiele rodzajów ryzyka ogólnie związanego z katastrofami, w szczególności powodzią, huraganami, atakami terrorystycznymi lub wojnami, których ubezpieczenie może być niemożliwe lub komercyjnie nieuzasadnione. Pozostałe czynniki, obejmujące w szczególności inflację, zmiany w prawie budowlanym oraz kwestie związane z ochroną środowiska, również mogą spowodować, że wpływy z ubezpieczenia nie będą wystarczające do naprawy powstałych szkód. Ponadto Grupa może ponieść znaczące straty lub szkody, za które uzyskanie pełnego lub jakiegokolwiek odszkodowania może okazać się niemożliwe. W konsekwencji Grupa może nie być objęta wystarczającą ochroną ubezpieczeniową przed wszystkimi szkodami, jakie może ponieść. Grupa nie może także zapewnić, że w przyszłości nie powstaną istotne szkody przewyższające limity ochrony ubezpieczeniowej.

Ryzyko związane z obciążeniami ustanowionymi na aktywach Grupy

Większość znaczących nieruchomości oraz ruchomych środków trwałych Grupy została obciążona na zabezpieczenie zobowiązań spółek z Grupy.

W szczególności nieruchomości stanowiące własność lub będące przedmiotem użytkowania wieczystego spółek z Grupy są obciążone hipotekami. W związku z powyższym wierzyciele hipoteczni, w przypadku gdy zobowiązania wynikające z zawartych umów, z których wiarytelności zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie hipotek, nie zostaną w określonym

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

terminie spełnione, będą mogli dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z nieruchomości Grupy na drodze postępowania egzekucyjnego. Utrata tytułu prawnego do nieruchomości uniemożliwi wykonywanie przez spółki z Grupy działalności gospodarczej, a co za tym idzie, realizację zobowiązań wynikających z umów handlowych.

Ryzyko związane z postępowaniami administracyjnymi i sądowymi

Spółki z Grupy są stroną postępowań administracyjnych i sądowych, w tym dotyczących wierzytelności i zobowiązań z umów handlowych. Nie można wykluczyć, że w tych i innych postępowaniach zapadną niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Ponadto, w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, nie można wykluczyć ryzyka wszczęcia w przyszłości przeciwko spółkom z Grupy lub przez spółki z Grupy innych postępowań, w których również mogą zapaść niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia. Niektóre z niekorzystnych rozstrzygnięć postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z położeniem zakładu w Poznaniu w pobliżu zabudowy jednorodzinnej i prowadzonymi postępowaniami w związku z ustalaniem dopuszczalnego poziomu hałasu

Jedna ze spółek z Grupy - Pekabex Bet jest stroną postępowania administracyjnego w przedmiocie ustalenia dopuszczalnego maksymalnego poziomu hałasu emitowanego do środowiska przez zakład w Poznaniu. Pomimo wniesienia przez Pekabex Bet środków odwoławczych od niekorzystnych rozstrzygnięć organów administracji określających dopuszczalny poziom hałasu, a także skargi kasacyjnej od wyroku sądu administracyjnego w Poznaniu, Grupa nie może wykluczyć, że w przedmiotowym postępowaniu zapadnie prawomocne rozstrzygnięcie niekorzystne dla Pekabex Bet. W takim przypadku Pekabex Bet będzie zobowiązana do przestrzegania ustalonych dla niej obniżonych norm emisji hałasu wskazanych w decyzji Prezydenta Miasta Poznania, jako organu I instancji. Ponadto, zgodnie z przepisami o ochronie środowiska, w przypadku przekroczenia poziomu emisji hałasu określonego w decyzji Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska może nałożyć na Pekabex Bet karę grzywny, a w szczególnych sytuacjach tj. zagrożenia życia lub zdrowia, pogorszenia stanu środowiska w znacznych rozmiarach, może wstrzymać działalność zakładu w zakresie niezbędnym do zapobieżenia pogarszania stanu środowiska. Powyższe może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane z konkurencją

Działalność Grupy narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony podmiotów oferujących usługi na tych samych rynkach. Grupa narażona jest w szczególności na znaczną konkurencję na rynku budownictwa kubaturowego, gdzie oferuje wykonawstwo i montaż konstrukcji z prefabrykatów. Ze względu na wysoką konkurencję na polskim rynku budownictwa i elementów prefabrykatów Grupa pozyskuje zlecenia również od odbiorców zagranicznych, dywersyfikując geograficznie swoje przychody ze sprzedaży.

Grupa Pekabex ogranicza ryzyko konkurencji poprzez:

- dbanie o wysoką jakość świadczonych usług,
- systematyczne podnoszenie wiedzy i kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii,
- dywersyfikację źródeł przychodów (produktowa i geograficzna),
- kompleksowość usług,
- innowacyjność,
- inwestowanie w wysoko wykwalifikowaną kadrę inżynierów i specjalistów,
- systematyczną pracę nad poprawą wydajności i efektywności.

Ryzyko związane z działalnością na innych rynkach niż w Polsce

Grupa prowadzi działalność również w Niemczech oraz Skandynawii. Fundamentem kontynentalnego systemu prawnego jest prawo stanowione. Regulacje prawne obowiązujące w tych krajach podlegają różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

Ponadto Grupa analizuje możliwości wejścia na inne rynki zagraniczne, poza Europą, gdzie regulacje prawne oparte są o zupełnie inny system prawny niż regulacje obowiązujące w Polsce oraz innych państwach europejskich.

Ryzyko związane z posiadaniem niewystarczającego poziomu kapitału obrotowego

Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na ich relatywnie wysoką wartość oraz czas realizacji. Stosunkowo długi cykl produkcyjny powoduje konieczność angażowania przez Emitenta znaczącego kapitału obrotowego przeznaczonego na sfinansowanie zakupu surowców oraz innych kosztów związanych z procesem produkcyjnym. Ewentualne opóźnienia w terminach płatności mogą negatywnie oddziaływać na płynność finansową Emitenta, jak również powodować konieczność zaciągania dodatkowych kredytów bankowych na finansowanie bieżącej działalności. W konsekwencji prowadzić to może do wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek lub wpłynąć ujemnie na sytuację operacyjną Grupy.

W procesie zarządzania ryzykiem finansowym najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiaru ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka finansowe, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Ryzyko utraty płynności

Grupa, jak każdy podmiot gospodarczy, jest narażona na ryzyko utraty płynności, tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa aktywnie zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę, na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Ryzyko związane z przejęciami

Istnieje ryzyko, że Grupa nie osiągnie w pełni zakładanych korzyści z przejęć ze względu na czynniki zewnętrzne jak również wewnętrzne, co może wpłynąć negatywnie na uzyskane wyniki finansowe Grupy. Dodatkowo, proces pełnego zintegrowania przejętego podmiotu wiąże się z ryzykami takimi jak: odejście kluczowych pracowników zarówno z podmiotu przejmowanego i spółek z Grupy, utraty części klientów, wystąpienie zobowiązań nieujawnionych a także ryzyko związane z zarządzaniem powiększoną strukturą Grupy.

Ryzyko wzrostu poziomu zadłużenia finansowego w wyniku przejęć

Poziom zadłużenia Grupy może mieć istotne konsekwencje dla Grupy, w tym w szczególności może wpływać na: (i) ograniczoną zdolność lub brak zdolności Grupy do pozyskania dodatkowego finansowania od instytucji finansowych, w tym w formie kredytów oraz gwarancji bankowych; (ii) na spowolnienie w działalności Grupy; (iii) konieczność przeznaczania znacznej części przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy na spłaty kapitału oraz odsetek, co oznacza, że przepływy te nie zawsze będą mogły zostać wykorzystane na finansowanie działalności Grupy lub nakładów inwestycyjnych; (iv) ograniczenie elastyczności poprzez brak podjęcia się realizacji dużych kontraktów w przypadku braku dostępu do kapitału obrotowego niezbędne do realizacji danego kontraktu.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walut

Większość transakcji w Grupie przeprowadzana jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz SEK. Na rynku skandynawskim kontrakty zawierane są głównie w PLN, również większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na tym rynku ponoszona jest w PLN (projektowanie, produkcja, transport i duża część kosztów montażu, np. wynagrodzenia pracowników wraz z obciążeniami wobec ZUS). Jedynie niewielka część kosztów dotycząca działalności na rynku skandynawskim, takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu oraz obsługa księgowo-kadrowa jest ponoszona w SEK. Ponadto Grupa posiada Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału (poza kosztami ponoszonymi w Polsce, do których należą: składki na ZUS płacone w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu) jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego. W związku z powyższym znaczne wahania kursów wymiany EUR lub SEK do PLN mogą, w szczególności, zmniejszać wartość należności Grupy lub zwiększać wartość jej zobowiązań, powodując powstanie różnic kursowych obciążających wynik finansowy Grupy. Zmiany kursów wymiany walut obcych mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Grupy.

Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Zdolność Spółki do wypłaty dywidendy zależy od wielu czynników, w tym m.in. płynności finansowej, potrzeb kapitałowych Spółki oraz Grupy, a także zobowiązań prawnych i kontraktowych. Możliwość wypłaty przez Spółkę dywidendy na rzecz akcjonariuszy będzie uzależniona m.in. od wypracowanego zysku netto, udziału finansowania zewnętrznego w kapitale własnym, potrzeb inwestycyjnych i planowanych przejęć.

Ryzyko związane z brakiem możliwości zatrudnienia oraz utrzymania wykwalifikowanych pracowników

Możliwość rozwoju Grupy, zgodnie z przyjętymi założeniami, zależy od możliwości zatrzymania kadry i pozyskania pracowników o odpowiednich kwalifikacjach i doświadczeniu, w szczególności w zakresie produkcji betonu sprężonego i struktur zbrojonych. Grupa może mieć trudności z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry pracowniczej posiadającej odpowiednią wiedzę, doświadczenie oraz uprawnienia. Utrata odpowiednio wykwalifikowanej kadry może znacząco opóźnić lub uniemożliwić realizację strategii Grupy oraz ograniczyć możliwości Grupy do realizacji poszczególnych projektów. Ponadto, w przypadku gdy Grupa straci lub nie będzie w stanie zatrudnić niezbędnych wykwalifikowanych specjalistów, niedobór pracowników może mieć niekorzystny wpływ na jej zdolność do efektywnego zarządzania realizacją jej strategii i jej działalnością. Grupa może być także zmuszona do zaproponowania wyższego wynagrodzenia i zaoferowania dodatkowych świadczeń w celu znalezienia i pozyskania odpowiednich lub utrzymania dotychczasowych pracowników. Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Sukces Grupy uzależniony jest od działalności kluczowych pracowników, w tym kadry zarządzającej. Wskazane wyżej osoby posiadają umiejętności i doświadczenie związane z budownictwem i branżą budowlaną, jak również w zakresie

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

pozyskiwania finansowania, organizowania procesu produkcji i budowy, marketingu oraz zarządzania projektami. Tymczasowa lub stała utrata możliwości świadczenia usług przez kluczowych oraz wykwalifikowanych pracowników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy oraz cenę Akcji. Spółka stara się ograniczać to ryzyko poprzez budowanie długoterminowych więzi z pracownikami oraz zapewnianie atrakcyjnego środowiska pracy. Status spółki jako spółki publicznej notowanej na GPW powinien dodatkowo ograniczać powyższe ryzyko poprzez budowanie dobrego wizerunku Spółki.

Ryzyko związane z pracownikami świadczącymi pracę w Niemczech

Pekabex Pref zatrudnia polskich pracowników i deleguje ich do Niemiec w celu wykonywania pracy na rzecz klientów Oddziału w Niemczech. Pracownicy ci rozliczani są zgodnie z zasadami obowiązującymi pracowników czasowo delegowanych do wykonywania pracy w innym państwie członkowskim UE, tj. np. składki na ubezpieczenie społeczne od ich wynagrodzeń są odprowadzane do polskiego ZUS. W związku z powyższym nie można wykluczyć, że okoliczności faktyczne, w jakich pracownicy świadczą pracę w Niemczech, mogą wiązać się z ryzykiem uznania, że ich stałym miejscem pracy są Niemcy, a przepisy o delegowaniu nie mają w ich przypadku zastosowania. Dodatkowo nie można wykluczyć także ryzyka, iż Spółka może być objęta układami zbiorowymi pracy mającymi zastosowanie w Niemczech do pracowników branży budowlanej, co z kolei rodzi ryzyko roszczeń pracowników o ukształtowanie ich warunków pracy i płacy zgodnie z postanowieniami powyższych układów zbiorowych. Na dzień sprawozdania, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, nie istnieją podstawy kwestionowania praktyki przyjętej przez Spółkę.

Ryzyko związane z działaniem związku zawodowego

Na Datę Prospektu w ramach Grupy działa Międzyzakładowy Związek Zawodowy „Budowlani”. W związku z powyższym działania podejmowane przez działający w Grupie związki zawodowe mogą spowodować zakłócenia bieżącej działalności Grupy oraz doprowadzić do zwiększenia kosztów jej działalności. Dotychczasowa współpraca ze związkiem zawodowym przebiegała bez zakłóceń i nie odnotowano przerw w pracy ani strajków.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Przepisy prawa w zakresie ochrony środowiska w Polsce nakładają na właścicieli zobowiązania do remediacji gruntu zanieczyszczonego substancjami niebezpiecznymi lub toksycznymi. Należy przy tym zwrócić uwagę, że w razie ujawnienia tzw. historycznego zanieczyszczenia powierzchni ziemi (szkody, które wystąpiły do dnia 30 kwietnia 2007 r., a także szkody, które zostały spowodowane działaniami, zakończonymi przed dniem 30 kwietnia 2007 r.) na terenach, których podmiotem władającym są spółki z Grupy, spółki z Grupy mogą zostać zobowiązane do przeprowadzenia remediacji gruntu, bez względu na to, kto był sprawcą szkody i kiedy została ona wyrządzona, a koszty ewentualnego usunięcia zanieczyszczenia lub remediacji mogą okazać się znaczące.

W ocenie Spółki ryzyko wystąpienia wskazanego powyżej ryzyka jest niewielkie, jednakże jego wystąpienie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją, jak również ze zmianą indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego otrzymanych przez spółki z Grupy

Przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Istnieje ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji spółki z Grupy będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować powstaniem znaczących kosztów wymuszonych okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów oraz kosztów związanych z niestosowaniem się do nich. Dodatkowo praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla spółek z Grupy interpretacji przepisów podatkowych realizowanych przez spółki z Grupy. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez spółki z Grupy, zostaną zakwestionowane.

Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć potencjalnych sporów z organami podatkowymi, a w rezultacie zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych spółek z Grupy w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską z innymi państwami. Odmierna interpretacja umów o unikaniu podwójnego opodatkowania dokonywana przez organy podatkowe, jak również zmiany tychże umów, mogą również mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

1.8. Opis wykorzystania wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania

Wpływy z emisji (po pomniejszeniu o koszty emisji w kwocie 1 755 tys PLN) zostały wykorzystane zgodnie z założeniami oferty publikowanej w prospekcie emisyjny i zostały wykorzystane na sfinansowanie części ceny zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja w kwocie 7 mln PLN oraz pozostała kwota 21,2 mln PLN na zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon za pośrednictwem spółki Pekabex Inwestycje II w dniu 15 stycznia 2016 roku.

1.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2015, po nabyciu zakładu w Gdańsku, Grupa rozpoczęła realizację planu inwestycyjnego mającego na celu modernizację i rozbudowę linii technologicznej prefabrykacji elementów betonowych oraz modernizacji samego zakładu.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Podstawowe zamierzenia Spółki w ramach rozbudowy i modernizacji to: remont lub zakup maszyn i urządzeń bezpośrednio produkcyjnych do produkcji elementów prefabrykowanych (filigranów sprężonych i zbrojonych, ścian, słupów i stroposłupów, elementów sprężonych), wyposażenie betonowni, laboratorium oraz wyposażenie zbrojarni oraz przeprowadzenie remontu hali. Wartość inwestycji została oszacowana na ok. 13 mln PLN, z czego w roku 2015 zostało zrealizowane ok 90% wszystkich planowanych prac. Prace te są finansowane w 75% kredytem inwestycyjnym udzielonym przez Bank Ochrony Środowiska SA, a pozostała część ze środków własnych. W roku 2016 Grupa zamierza dokończyć całość prac.

W najbliższych latach Zarząd oczekuje ponadto, iż odtworzeniowe nakłady inwestycyjne w pozostałych zakładach w Poznaniu i Bielsko-Białej będą wynosiły ok. 5-6 mln PLN rocznie. Wartość ta jest uzależniona od przyszłej sytuacji Grupy i stanu jej majątku.

Dodatkowo w związku z nabyciem zakładu Ergon w 2016 roku w Mszczonowie Grupa planuje również wydatki inwestycyjne w tym zakładzie na poziomie kilku milionów złotych.

Wydatki, podobnie jak w poprzednich latach będą finansowe ze środków własnych oraz źródeł zewnętrznych.

2. Sytuacja finansowo-ekonomiczna

2.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z charakterystyką struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Wybrane dane finansowe

tys. PLN	od 01.01 do 31.12.2015	od 01.01 do 31.12.2014
Sprawozdanie z wyniku		
Przychody ze sprzedaży	350 680	328 233
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	29 562	19 751
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 822	19 669
Zysk (strata) netto	23 193	15 850
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	23 193	15 850
Zysk na akcję (PLN)	1,03	1,07
Rozwodniony zysk na akcję (PLN)	1,03	1,07
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 432	14 560
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 313)	(17 185)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	39 439	8 401
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 558	5 776
Sprawozdanie z sytuacji finansowej		
Aktywa	313 728	255 441
Zobowiązania długoterminowe	54 560	15 839
Zobowiązania krótkoterminowe	81 163	111 465
Kapitał własny	178 005	128 137
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	178 005	128 137

W 2015 roku wartość przychodów netto ze sprzedaży wyniosła 350,7mln PLN i była wyższa o 6,8% w porównaniu z rokiem 2014 (328,2mln PLN). Zmiana ta była głównie związana ze wzrostem przychodów w segmencie „realizacja kontraktów – prefabrykacja” oraz „realizacja kontraktów – usługi budowlane” oraz dalszym rozwojem sprzedaży na rynek skandynawski. Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł w 2015 w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku o 13.103tys. PLN, co stanowiło 4,7%.

W rezultacie zysk ze sprzedaży brutto w 2015 roku wyniósł 61.537 tys. PLN i w porównaniu do zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2014 roku (52.192 tys. PLN) był wyższy o 17,9%.

Koszty sprzedaży wyniosły na dzień 31.12.2015 r. 20.930 tys. PLN i były wyższe o 3.102 tys. PLN, tj. o 17,4%. Wzrost spowodowany był głównie zwiększeniem skali działalności w tym wejściem do Grupy spółek Centrum Nowoczesnej Prefabrykacji oraz Kokoszki Prefabrykacja SA, oraz wzrostem kosztów transportu w związku z zwiększeniem się udziału przychodów z kontraktów realizowanych na terenie Skandynawii.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Koszty ogólnego zarządu wyniosły na koniec 2015 roku 18.484 tys. PLN i były wyższe o 4.210 tys. PLN, tj o 29,5% od porównywalnych kosztów w roku poprzednim. Wzrost ten jest wynikiem zwiększenia skali działalności Grupy poprzez wejście nowych podmiotów do grupy (CNP, Kokoszki).

Zysk z działalności operacyjnej w 2015 roku wyniósł 29.562 tys. PLN, w porównaniu do zysku osiągniętego w 2014 (19.751 tys. PLN), co stanowi 49,7% wzrostu. Zysk z działalności operacyjnej na koniec 2015 roku zawiera zysk na okazjnym nabyciu spółki zależnej Kokoszki Prefabrykacja SA, w wysokości 6.571 tys. PLN.

Zysk z działalności operacyjnej na koniec roku, po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu w/w spółki wyniósł 22.990 tys. PLN i jest wyższy od zysku osiągniętego w analogicznym okresie 2014 roku o 16,4%.

Wynik brutto w 2015 roku wyniósł 28.822 tys. PLN, a po uwzględnieniu wyłączenia zysku z okazjnego nabycia, wyniósł 22.251 tys. PLN i w porównaniu do wyniku sprzed roku (19.669 tys. PLN) wzrósł o 13,1%.

Wynik netto Grupy za rok 2015 wyniósł 23.193 tys. PLN. Wynik netto kalkulowany po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu spółki Kokoszki Prefabrykacja SA wyniósł 17.870 tys. PLN w stosunku do 15.850 tys. PLN zysku netto osiągniętego w porównywalnym okresie 2014 roku, co stanowi wzrost o 8,9%. Rentowość netto wzrosła z poziomu 4,83% (w 2014) do 5,1% w 2015.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. aktywa Grupy wynosiły 313.728 tys. PLN i były wyższe o 58.287 tys. PLN w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

Aktywa trwałe na 31.12.2015 były wyższe o 64.152 tys. PLN w stosunku do stanu na 31.12.2014. Ten znaczny wzrost aktywów trwałych i aktywów ogółem spowodowany jest głównie nabyciem i włączeniem do Grupy w kwietniu 2015 roku spółki Kokoszki Prefabrykacja SA. Aktywa trwałe stanowią 55,8 % aktywów ogółem.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 5.866 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 138.707 tys. PLN z zauważalną poprawą jakości ich struktury.

Zapasy na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 2.439 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 17.660 tys. PLN. przy czym w bilansie wykazywane są jedynie zapasy związane z kontraktami dostawowymi, pozostałe zapasy dotyczące kontraktów budowlano-montażowych są ujmowane w kosztach zaawansowania kontraktów budowlanych.

Należności z tytułu dostaw i usług, z tytułu umów o usługę budowlaną oraz pozostałe należności, w tym z tytułu bieżącego podatku dochodowego, na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 9.266 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. i wynosiły 75.491 tys. PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2015 r. były wyższe o 7.562 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. i wynosiły 44.007 tys. PLN i stanowiły 14% udziału w aktywach ogółem.

Kapitał własny Grupy stanowił 57% sumy bilansowej i wyniósł 178.005 tys. PLN, co stanowiło nominalny wzrost o 49.868 tys PLN.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były wyższe o 38.721 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 54.560 tys. PLN. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest związany głównie z zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego na zakup akcji Kokoszki Prefabrykacja oraz wzrostem długoterminowych rezerw na podatek odroczoney w związku z przeszacowaniem majątku nabytej spółki (14.928 tys. PLN za rok 2015 w porównaniu do 7.015 tys. PLN na koniec 2014 roku), wzrostem pozostałych rezerw długoterminowych w wysokości 6.343 tys. PLN, (głównie rezerwy kontraktowe utworzone w spółce Kokoszki Prefabrykacja SA, które zostały ujawnione w sprawozdaniu Grupy po przejęciu spółki) oraz rezerw na świadczenia pracownicze (wzrost o 850 tys. PLN, również głównie w wyniku konsolidacji sprawozdania spółki Kokoszki Prefabrykacja).

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2015 r. były niższe o 30.302 tys. PLN w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r., wynosiły 81.163 tys. PLN i stanowiły 60% udziału w zobowiązaniach ogółem.

Przepływy pieniężne netto za rok 2015 były dodatnie i wynosiły 1.782 tys PLN. Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniósł 44.007 tys PLN. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej były nadal dodatnie, zmniejszyły się o 4.124 tys. PLN do poziomu 10.436 tys PLN w porównaniu z rokiem 2014, co było w głównej mierze spowodowane spadkiem zobowiązań. W 2015 roku Grupa poniosła znaczne wydatki inwestycyjne, przede wszystkim zakup Kokoszki Prefabrykacja, w związku z czym przepływy netto z działalności inwestycyjnej zamknęły się ujemnym saldem w wysokości 42.313 tys. PLN.

Podstawowe wskaźniki finansowe dla Grupy Kapitałowej Pekabex SA:

	2015	2014
EBIT [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej)</i>	29 562	19 751
EBIT skorygowany o zysk na okazjnym nabyciu [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej z wyłączeniem zysku na okazjnym nabyciu spółki Kokoszki)</i>	22 990	19 751
EBIDA [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)</i>	36 358	23 838
EBIT DA skorygowany o zysk na okazjnym nabyciu [TPLN] <i>(wynik na działalności operacyjnej, po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu, powiększony o amortyzację)</i>	29 786	23 838
Wskaźniki rentowności:		
Rentowność majątku <i>(wynik finansowy netto / suma aktywów)</i>	7,39%	6,20%
Rentowność kapitałów własnych <i>(wynik finansowy netto / kapitał własny)</i>	13,03%	12,37%
Rentowność netto sprzedaży <i>(wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	6,61%	4,83%
Rentowność netto sprzedaży skorygowana o zysk netto na okazjnym nabyciu <i>(wynik finansowy netto po wyłączeniu zysku na okazjnym nabyciu / przychody ze sprzedaży produktów i towarów)</i>	5,10%	4,83%
Wskaźniki płynności:		
Wskaźnik płynności I <i>(aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)</i>	1,71	1,30
Płynność długoterminowa <i>(aktywa ogółem / zobowiązania krótko- i długoterminowe)</i>	2,31	2,01

Grupa konsekwentnie realizuje wzrosty sprzedaży przy jednoczesnym utrzymaniu bądź poprawie podstawowych wskaźników określających efektywność działalności.

2.2. Opis struktury głównych lokat kapitałowych i głównych inwestycji kapitałowych

Grupa lokuje swoje nadwyżki finansowe na lokatach typu overnight oraz na lokatach terminowych.

Do głównych inwestycji kapitałowych w roku należy zaliczyć zakup przedsiębiorstwa Kokoszki Prefabrykacja, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 2.3 sprawozdania.

Ponadto, w roku 2015 doszło do:

Podwyższenia kapitału własnego PKB Pekabex

W dniu 29 lipca 2015 Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z 21.213.024,00 do kwoty 24.213.024,00. Po zarejestrowaniu powyższej zmiany kapitał zakładowy dzieli się na 24.213.024 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Podwyższenie kapitału nastąpiło w związku z emisją i wprowadzeniem do obrotu publicznego akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Uchwała Zarządu GPW nr 820/2015 z dnia 12 sierpnia 2015 wprowadza z dniem 18 sierpnia 2015 w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.

Utworzenie spółki celowej Pekabex Inwestycje II S.A.

W dniu 26 maja 2015r. została utworzona spółka Pekabex Inwestycje II S.A., której celem jest nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Ergon S.A. Szczegółowy opis transakcji znajduje się w pkt 6 niniejszego sprawozdania.

Wysokość kapitału zakładowego wynosi 100.000 zł. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07.08.2015 r. pod numerem KRS 0000570241. Sędem właściwym dla Spółki jest Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

2.3. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Nabycie akcji Kokoszki Prefabrykacja SA

W dniu 31 marca 2015 r. Pekabex Inwestycje zawarła umowę zakupu 98,01% akcji spółki Kokoszki Prefabrykacja S.A., za łączną cenę 25.000 tys. PLN. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 2 kwietnia 2015 roku po uiszczeniu I części ceny sprzedaży, w kwocie 18.000 tys. PLN. W dniu 8 października 2015 roku, po dokonaniu przymusowego wykupu 8.929 sztuk akcji należących do akcjonariuszy reprezentujących 2% kapitału spółki, Pekabex Inwestycje została wpisana do KRS jako jedyny akcjonariusz Kokoszki Prefabrykacja S.A..

Przeważającym przedmiotem działalności Kokoszki Prefabrykacja S.A. od momentu wejścia do Grupy Pekabex jest wynajem nieruchomości. Spółka dominująca posiada pośrednio, przez Pekabex Inwestycje, 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Grupa jest w trakcie realizacji również istotnych inwestycji w nabytym zakładzie, w tym rozbudowę linii technologicznych prefabrykacji elementów betonowych oraz modernizacji samego zakładu. Podstawowe zamierzenia Spółki w ramach rozbudowy i modernizacji to:

- remont i zakup maszyn i urządzeń bezpośrednio produkcyjnych do produkcji elementów prefabrykowanych (filigranów sprężonych i zbrojonych, ścian, słupów i stoposłupów, elementów sprężonych);
- wyposażenie betonowni oraz laboratorium;
- wyposażenie zbrojarni;
- przeprowadzenie remontu hali

Przewidywana wartość inwestycji to ok. 13 000 tys. zł w okresie do końca 2016 roku.

W wyniku nabycia spółki Kokoszki Prefabrykacja Grupa wygenerowała zysk na okazjonalnym nabyciu w wysokości 6.571 tys PLN.

Debiut na GPW

W lutym 2015 roku spółka PKB Pekabex SA złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną akcji oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie na rynku regulowanym do obrotu akcji. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego dnia 9 czerwca 2015 roku. Do dnia 16 czerwca 2015 roku trwało budowanie księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.

W dniu 16.06.2015 zostały podjęte uchwała Zarządu spółki PKB Pekabex SA w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji zwykłych na okaziciela serii B na poziomie 10 zł za jedną akcję oraz ostatecznej liczby akcji oferowanych w drodze emisji publicznej na 3.000.000 akcji.

W dniach 17 do 19 czerwca 2015 roku trwały zapisy na akcje w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Kierowanej, a przydział akcji oferowanych serii B nastąpił na podstawie uchwały Zarządu PKB Pekabex SA z dnia 22 czerwca 2015 roku.

3 lipca 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji Spółki serii A i B oraz praw do akcji serii B. Następnie, 7 lipca 2015 r. podjęta została uchwała w sprawie wprowadzenia akcji i PDA do obrotu giełdowego, zgodnie z którą pierwszy dzień notowań został wyznaczony na 8 lipca 2015 r.

Zmiany formy prawnej Spółki Pekabex Pref S. A.

Zgodnie z postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Poznaniu z dnia 29 grudnia 2015 roku uprawomocniła się zmiana formy prawnej Spółki Pekabex Pref (dotychczas Pekabex Pref Sp. z o. o.).

2.4. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Szczegółowy opis znajduje się w punkcie 3.5 niniejszego sprawozdania.

2.5. 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 bądź zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa Kapitałowa dysponuje znaczącymi zasobami finansowymi, którymi zarządza mając na uwadze cztery najważniejsze cele

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Grupy,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Grupa na bieżąco identyfikuje i dokonuje pomiaru ryzyka finansowego, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

finansowe, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

Grupa nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych. Od strony ekonomicznej przeprowadzane transakcje mają charakter zabezpieczający przed określonym ryzykiem.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka związane z zarządzaniem zasobami finansowymi, na które narażona jest Grupa.

Ryzyko walutowe

Większość transakcji w Grupie przeprowadzanych jest w PLN. Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz SEK.

Na rynku skandynawskim kontrakty głównie zawierane są w walucie PLN. Większość kosztów ponoszonych w celu realizacji kontraktów na rynku szwedzkim jest ponoszona w walucie polskiej (projektowanie, produkcja, i duża część kosztów transportu oraz montażu np. wynagrodzenia pracowników wraz z obciążeniami ZUS), jedynie niewielka część kosztów dotycząca działalności na rynku skandynawskim takich jak: koszty pobytu pracowników, wynajmu maszyn i urządzeń bezpośrednio używanych w celu realizacji projektu jest ponoszona w SEK.

Ponadto Grupa ma swój Oddział w Niemczech, którego przychody i koszty wyrażone są głównie w EUR. Działalność Oddziału jest w dużej mierze zbilansowana z punktu widzenia ryzyka walutowego, poza kosztami ponoszonymi w Polsce. Do głównej kategorii kosztów ponoszonych w Polsce należy: ZUS płacony w Polsce za pracowników oddelegowanych do pracy w Oddziale, koszty obsługi kadrowo-personalnej oraz ogólne koszty zarządu.

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie.

Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe (pozostałe aktywa finansowe),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy.

Inne ryzyka rynkowe

Poprzez pozostałe ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Grupy wynikające ze zmiany cen rynkowych towarów i usług, Grupa na bieżąco prowadzi analizy rynków surowców jak również cen usług. Oferty składane zamawiającym uwzględniają bieżące ceny rynkowe wraz z przewidywaną zmiennością cen wynikającą z wewnętrznej oceny i analizy Grupy. Ze względu na okresy realizacji kontraktów dotychczasowe ryzyko zmian cen towarów i usług było znacząco ograniczone.

Grupa nie stosuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia cen towarów i usług.

Ryzyko kredytowe

Maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe określana jest poprzez wartość bilansową następujących aktywów finansowych takich jak: Pożyczki, Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, Należności finansowe, Pochodne instrumenty finansowe, Papiery dłużne, Jednostki funduszy inwestycyjnych, Pozostałe aktywa finansowe, Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz zobowiązań pozabilansowych a także zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w zakresie regulowania płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców).

Grupa ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, stosowanie zabezpieczeń wiarytelności oraz wewnętrzny system procedur i raportowania. Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa stara się dokonywać transakcje z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

Kredyt kupiecki w dużej mierze otrzymują sprawdzeni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie dodatkowych zabezpieczeń w postaci: zaliczek, weksli jak również przedpłat, gwarancji bankowych oraz gwarancji korporacyjnych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności dostarczanych elementów prefabrykowanych do czasu zapłaty należności.

Dodatkowo Grupa w celu zabezpieczenia należności z tytułu usług budowlanych korzysta z prawa jakie daje jej Kodeks

Cywilny w zakresie odpowiedzialność Inwestora za zobowiązania w stosunku do podwykonawców (6471 KC), Na mocy Art. 6471 § 5 k.c. zawierający umowę z podwykonawcą oraz inwestor i wykonawca ponoszą solidarną odpowiedzialność za zapłatę wynagrodzenia za roboty budowlane wykonane przez podwykonawcę. W związku z powyższym zarówno generalny wykonawca, jak i zamawiający solidarnie odpowiadają za wymagalne wierzytelności.

W ocenie Zarządu Spółki aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, Grupa jest narażona na umiarkowane ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do miesiąca i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki i podmioty znane Spółce.

Ryzyko płynności

Specyfika działalności prowadzonej przez Grupę polega na konieczności zaangażowania znaczącego kapitału obrotowego na potrzeby realizowanych kontraktów ze względu na czas ich realizacji jak również specyfikę ponoszenia kosztów. Stosunkowo długi cykl produkcyjny powoduje konieczność angażowania przez Grupę znaczącego kapitału obrotowego przeznaczonego na sfinansowanie zakupu surowców oraz innych kosztów związanych z procesem produkcyjnym np. kosztów wynagrodzeń pracowników. Ewentualne opóźnienia w terminach płatności mogą negatywnie oddziaływać na płynność finansową Grupy, jak również powodować konieczność zaciągania dodatkowych kredytów bankowych na finansowanie bieżącej działalności. W konsekwencji prowadzić to może do wzrostu kosztów finansowych z tytułu odsetek.

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa aktywnie zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Grupa prowadzi politykę zapewnienia sobie limitów kredytowych w bankach wyższych niż wynikające z bieżących potrzeb zasilenia kapitału obrotowego. W ocenie Zarządu, Grupa ma wystarczający poziom finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności finansowania obrotowego, aby móc terminowo regulować swoje zobowiązania. Szczegółowe kwoty wykorzystania poszczególnych limitów zostały zaprezentowane w nocie 9.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.6. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Grupa nie publikowała prognoz finansowych.

3. Istotne umowy

3.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Znaczące kontrakty budowlane podpisane w 2015 roku:

Kontrakt „Aspöck”

27 stycznia 2015 roku spółka Pekabex BET SA zawarła umowę o wykonanie inwestycji polegającej na budowie hali produkcyjno-magazynowej wraz z częścią biurową dla spółki Aspöck Automotive Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Praszce, ul. Marii Curie-Skłodowskiej 5/20, 46-320 Praszka.

Pierwotna wartość umowy wynosiła 6.149.000,00 zł netto, która to wartość została zwiększona aneksem nr 1 z dnia 09 marca 2015 roku rozszerzającym zakres zleconych robót budowlanych do kwoty 11.916.276,37 zł netto. Termin zakończenia realizacji: 21 października 2015 roku.

Kontrakt „Business Garden Wrocław”

W dniu 14 maja 2015 roku Spółka Pekabex Bet S. A zawarła z mocą obowiązywania od 23 lutego 2015 roku umowę o wykonanie robót budowlanych – montażowych/drogowych dostawę oraz montaż elementów prefabrykowanych oraz montaż belek Deltabeam w ramach inwestycji „Business Garden Wrocław – etap III”. Umowa została zawarta ze spółką BUDIMEX S.A. Wartość umowy wynosi 10.900.000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia realizacji: 25 marca 2016 roku.

Kontrakt „JTI-Rozbudowa hali produkcyjnej – etap II”

W dniu 8 czerwca 2015 roku Spółka Pekabex BET podpisała zlecenie z firmą MUSING BUD Sp. z o.o., którego przedmiotem

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

było sporządzenie projektu wykonawczego konstrukcji żelbetowej budynku hali osi 10-41 (elementów prefabrykowanych i monolitycznych) oraz wykonanie, dostawa oraz montaż żelbetowych elementów prefabrykowanych konstrukcji budynku hali zakresu ww. osi. Wynagrodzenie należne za realizację kompletnego zakresu przedmiotu zlecenia zostało określone na kwotę 7.642.700 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 30 września 2015 roku. 28 sierpnia 2015 roku podpisano Aneks nr 1 zwiększający zakres pierwotnego zlecenia. Wartość kontraktu została ustalona na 9.023.379,00 złotych netto. Termin realizacji: 30 listopada 2015 roku.

Kontrakt „Olivia 5”

W dniu 28 września 2015 roku Spółka Pekabex Bet zawarła z BIAŁA „OP3” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółką komandytowo - akcyjną umowę, której przedmiotem jest wykonanie robót projektowych i budowlanych polegających na budowie i oddaniu do użytku budynku realizowanego pod roboczą nazwą „Olivia 5”, o zasadniczym przeznaczeniu biurowym i usługowym, wraz z łącznikami, a także towarzyszącymi mu obiektów budowlanych, obiektów małej architektury wraz z drogami dojazdowymi i wewnętrznymi oraz innymi ciągami komunikacyjnymi oraz dodatkową drogą pożarową przez patio oraz zapewnieniem innej niezbędnej infrastruktury technicznej.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na szacunkową kwotę 16.928.777,42 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo, przy czym ostatni etap zostanie wykonany do dnia 28 lutego 2016 roku.

Kontrakt „Tchibo-Marki”

1 lipca 2014 roku Spółka Pekabex BET zawarła umowę na wykonanie inwestycji „Rozbudowa zakładu produkcyjnego Tchibo Manufacturing Poland Sp. z o.o. w Markach przy ul. Słonecznej 6 – Etap 1.

Wartość pierwotna umowy wynosiła 26.200.000,00 zł netto. W dniu 3 sierpnia 2015 roku spółka Pekabex BET zawarła aneks zwiększający wartość umowy do kwoty 27.050.880,00 zł netto. Termin zakończenia realizacji umowy – 21 października 2015 roku.

Kontrakt „Lech Świątek”

22 lipca 2015 roku została zawarta umowa pomiędzy spółką Pekabex BET SA a firmą P.P.U.H. 'LECH' LECH ŚWIĄTEK, której przedmiotem jest wykonanie wielobranżowego projektu wykonawczego oraz wykonanie robót budowlano - montażowych przy budowie budynku magazynowego z częścią biurowo - socjalną z przynależną infrastrukturą i zagospodarowaniem terenu.

Wynagrodzenie należne za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 12.200.000 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 31 marca 2016 roku, zaś termin na uzyskanie pozwolenia na użytkowanie hali oraz biurowca ustalony został na dzień 30 kwietnia 2016 roku.

Kontrakt „Mennica-Warszawa”

28 sierpnia 2015 roku spółka Pekabex BET SA zawarła umowa o roboty budowlane której przedmiotem była budowa hali magazynowo – produkcyjnej w Warszawie ul. Annapol 3. Umowa została zawarta ze spółką Mennica Polska Spółka Akcyjna. Wartość umowy wyniosła 20 266 134,74 złotych netto. Termin zakończenia realizacji: 26 stycznia 2016 roku.

Kontrakt „Kv Gesallen Kalmar”

W dniu 28 sierpnia 2015 roku pomiędzy Pekabex BET SA a Skanska Sverige AB Region Hus Sydost Kalmar, zawarta została umowa, której przedmiotem jest zaprojektowanie, wyprodukowanie, dostarczenie oraz montaż i wykończenie konstrukcji prefabrykowanej dla obiektu Kv Gesallen w Kalmar w Szwecji.

Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet S. A. za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 13.000.000 złotych netto. Termin zakończenia robót został ustalony na dzień 24 lutego 2017 roku.

Kontrakt realizacji 6 hal w Kuwejcie

W dniu 1 października 2015 roku Spółka Pekabex Pref Sp. z o.o. zawarła z NUSAIBAH GEN. BUILDING CONT.EST z siedzibą w Kuwejcie umowę, której przedmiotem jest budowa 6 hal magazynowych w regionie Subhan dla Ministerstwa Energetyki i Wody w Kuwejcie (Inwestor).

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem warunku rozwiązującego w postaci braku zawarcia umowy pomiędzy Nusaibah i Inwestorem lub odwołania przetargu na realizację Projektu, wygranego przez Nusaibah. Dodatkowo rozpoczęcie realizacji umowy uzależnione jest od wynegocjowania i podpisania pomiędzy Nusaibah i Spółką umowy rachunku projektowego.

Na mocy umowy Nusaibah podzleca Spółce kompleksową realizację Projektu. Wartość prac do realizacji przez Spółkę to 11.643.961 KD (kuwejckich dinarów) - szacunkowo 146.000.000 złotych.

Termin realizacji kontraktu w pełnym zakresie wynosi 24 miesiące.

Kontrakt „Hala Produkcyjno-Montażowa w Twardogórze”

W dniu 9 listopada 2015 roku Pekabex Bet S.A. zawarła ze spółką Invest Park Development sp. z o.o. umowę na wykonanie hali produkcyjno-magazynowej z częścią biurowo-socjalną oraz urządzeniami budowlanymi i zagospodarowaniem terenu, stanowiące część inwestycji realizowanej przez zamawiającego w Twardogórze. Umowa zostanie wykonana w terminie do dnia 15.05.2016 r. Wynagrodzenie Pekabex Bet z tytułu wykonania umowy wyniesie 11.435.000,00 złotych netto.

Kontrakt „Garnison Helikopterhangar Ronneby w Szwecji”

W dniu 16 grudnia Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez Skanska Sverige AB („Generalny Wykonawca”) umowy,

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

podpisanej uprzednio przez Pekabex Bet, której przedmiotem jest produkcja, dostawa i montaż elementów prefabrykowanych na projekcie hangaru dla helikopterów w Ronneby. Wynagrodzenie należne spółce Pekabex Bet za realizację kompletnego zakresu przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 15.770.000,00 złotych netto. Przedmiot umowy zostanie wykonany etapowo, przy czym ostatni etap zostanie wykonany do 8 lipca 2016 roku.

Umowy ubezpieczenia, które Grupa zawarła w 2015 z TUIr Warta, AIG, ACE, STU Ergo Hestia obejmowały m.in.:

- ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej
- ubezpieczenie ładunków w transporcie
- ubezpieczenie ryzyk budowlano-montażowych w inwestycjach
- ubezpieczenie maszyn i urządzeń od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk
- ubezpieczenie NNW

Przedwstępna umowa zakupu przedsiębiorstwa ERGON Poland

W dniu 29 lipca 2015 zawarto przedwstępną umowę nabycia przedsiębiorstwa spółki ERGON Poland Sp. z o.o. przez Pekabex BET. Przedmiot nabycia obejmuje zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związany z zakładem produkcyjnym położonym w gminie Mszczonów, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji, wykonywaniu robót budowlano-montażowych oraz sprzedaży betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów), który stanowi niezależne przedsiębiorstwo Sprzedającego samodzielnie realizujące te zadania w rozumieniu art. 551 Kodeksu Cywilnego.

Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od spełnienia dwóch warunków zawieszających:

- uzyskania przez Kupującego zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji w formie bezwarunkowej, albo upływu terminu ustawowego, w którym prezes UOKiK powinien wydać decyzję w sprawie koncentracji,
- przedstawienia przez Sprzedającego określonych dokumentów potwierdzających stan faktyczny i prawny Przedsiębiorstwa przedstawiony przez Sprzedającego w toku badania due diligence.

Podpisanie umowy przyrzeczonej ma nastąpić nie później niż 1 lutego 2016 roku.

Cena sprzedaży Przedsiębiorstwa będzie wynosiła 45.100 tys. PLN i będzie powiększona o wartość przejmowanych zapasów.

W dniu 1 września 2015 roku zawarto porozumienie do przedwstępnej umowy sprzedaży przedsiębiorstwa, na mocy którego Pekabex BET SA dokonała przeniesienia wszelkich praw i obowiązków Pekabex BET SA wynikających z umowy na Pekabex Inwestycje II SA.

W dniu 8 października 2015 otrzymano decyzję z dnia 7 października 2015 o wyrażeniu przez Prezesa UOKiK bezwarunkowej zgody na zakup przez Pekabex przedsiębiorstwa ERGON Poland Sp. z o.o.

Transakcja została szerzej opisana w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 16 grudnia 2015 roku Zarząd Emitent powziął informację o podjęciu uchwały przez Radę Nadzorczą w sprawie wyboru audytora Emitenta do przeprowadzenia badania jednostkowego oraz skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2015. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą Rada Nadzorczą Emitenta wybrała "Grant Thornton Frąckowiak" z o. o. s. k., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3654. Grupa Pekabex korzystała wcześniej z usług wybranego audytora w zakresie przeglądu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za pierwsze półrocze roku obrotowego 2015, w zakresie przeglądu i badania sprawozdań finansowych według Polskich Standardów Rachunkowości (PSR) oraz Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF) Emitenta i Grupy Kapitałowej Pekabex za lata 2013 i 2014 oraz przeprowadziła weryfikację i przekształcenie zaudytowanych sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej Pekabex za lata 2011-2012 na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

W niniejszym punkcie nie zostały uwzględnione umowy opisane w punkcie 2.3 niniejszego sprawozdania.

3.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W roku 2015 Grupa nie zawarła tego typu transakcji.

3.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Kredyty

Na podstawie umowy kredytu nieodnawialnego z dnia 01.04.2015 r. Bank Ochrony Środowiska S.A. udzielił Pekabex Inwestycje kredytu w kwocie 25.500 tys PLN z przeznaczeniem na zakup nie mniej niż 98,01% akcji w kapitale zakładowym spółki Kokoszki Prefabrykacja (I tranza kredytu w kwocie 18.000 tys. PLN) oraz modernizację składników stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa służących do produkcji prefabrykatów betonowych (II tranza kredytu w kwocie 7.500 tys. PLN). Udział własny spółki w inwestycji to 7.000 tys. PLN w przypadku części dot. zakupu akcji (I tranzy kredytu) oraz 25% kwoty przeznaczonej na modernizację Kokoszki Prefabrykacja SA (II tranza kredytu).

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Zgodnie z umową, ostateczna data spłaty kredytu przypada na dzień 31 marca 2025 r. Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 3M w PLN oraz marży banku. Spłata kredytu następować będzie według równych rat miesięcznych i miesięcznym okresem odsetkowym.

W dniu 15.10.2015 został podpisany aneks przez Pekabex BET z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. do umowy wielocelowej linii kredytowej wydłużający okres udostępniania linii kredytowej do dnia 31 października 2016 r. Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 1M w PLN oraz marży banku. Całkowita kwota limitu wynosi 28.000 tys. PLN.

W dniu 15.10.2015 Pekabex SA podpisała z Bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do umowy o kredyt nieodnawialny, w którym zostało ustanowione dodatkowe zabezpieczenie spłaty zobowiązań. Termin spłaty kredytu przypada na 26.03.2016. Kwota kredytu na dzień 31.12.2015 wynosi 943 tys. PLN.

W dniu 10.12.2015 został podpisany aneks przez Pekabex BET z DnB Bank Polska SA do umowy o limit kredytowy. Umowa ma charakter linii wielocelowej. Aneks zwiększył kwotę linii kredytowej do wysokości 62.350 tys. PLN. W ramach przyznanego limitu, Pekabex BET ma udostępnioną linię na gwarancje do pełnej wysokości limitu, kredyt odnawialny (obrotowy) do kwoty 21.000.000 złotych oraz kredyt odnawialny na finansowanie kontraktów do kwoty 17.000 tys. PLN. Aneks wydłużył okres wykorzystania linii kredytowej do dnia 28 października 2016 roku oraz wyznaczył dzień ostatecznej spłaty linii kredytowej na dzień 30 października 2026 roku. Kredyt oprocentowany jest wg stopy WIBOR 3M w PLN oraz marży banku.

3.4. Informacje o udzielonych w danym roku pożyczkach, z szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Wartość bilansowa na dzień 31.12.2015 w tys. PLN	Oprocentowanie	Planowana spłata
Pekabex S.A.	Pekabex Wykup Menagerski	240	WIBOR 1M + marża	2015-06-30
Pekabex Bet	Pekabex Wykup Menagerski	25	WIBOR 1M + marża	2015-06-30

3.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem udzielonych jednostkom powiązanim

Wartość poręczeń oraz gwarancji przedstawia się następująco:

	31.12.2015	31.12.2014
Wobec jednostek stowarzyszonych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-
Jednostki stowarzyszone razem	-	-
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	-	-
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	-	-
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	-	-
Pozostałe podmioty powiązane razem	-	-0
Wobec pozostałych jednostek:		
Poręczenie spłaty zobowiązań	6 930	7 184
Gwarancje udzielone	-	-
Gwarancje udzielone do umów o usługę budowlaną	52 760	52 106
Sprawy sporne i sądowe	-	-
Sprawy sporne i sądowe z Urzędem Skarbowym	-	-
Inne zobowiązania warunkowe	30	14 590
Pozostałe jednostki razem	59 721	73 880
Zobowiązania warunkowe razem	59 721	73 880

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Łączna wartość poręczeń z tytułu zobowiązań handlowych udzielonych przez spółki z Grupy wynosiła 6.930 tys. PLN na koniec 2015r.

Wartość gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych dotyczących kontraktów budowlanych udzielonych przez Grupę wynoszą łącznie 52.760 tys. PLN.

Żadna z udzielonych gwarancji nie przekracza progu istotności ustalonego na poziomie 10% kapitałów własnych Grupy.

Ponadto, spółki z Grupy wystawiły weksle będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych, których wartość bilansowa na dzień 31.12.2015r wyniosła 7.804 tys. PLN.

W dniu 29 lipca 2015r spółka Pekabex S.A. wystąpiła w roli gwaranta Kupującego w związku z przedwstępną umową nabycia zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych związanych z zakładem produkcyjnym położonym w Badowo Mściskach (Ergon). Na dzień 31.12.2015 roku nie ziszczyły się warunki realizacji zobowiązania Pekabex S.A. jako gwaranta.

Inne zobowiązania warunkowe w wysokości 30 tys PLN wynikają z oświadczenia o poddaniu się egzekucji w związku z zawartą umową z Urzędem Pracy miasta stołecznego Warszawy na dofinansowanie wyposażenia i doposażenia stanowiska pracy dla osoby bezrobotnej.

Poniżej przedstawiono udzielone poręczenia kredytów obowiązujące na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Bank	Łączna kwota kredytu	Przedmiot umowy	Data obowiązywania umowy	Data obowiązywania poręczenia	Kredytobiorca	Poręczyciele	Wartość poręczenia
DnB Bank Polska SA	62.350	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 62.350 tys. PLN oraz kredyt odnawialny (obrotowy) do wysokości 21.000 tys. PLN oraz kredyt odnawialny (prefinansowanie kontraktów) do wysokości 17.000 tys. PLN	2016-10-28	2026-10-30	Pekabex BET	Pekabex SA Pekabex Pref CNP	93 525
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	28.000	Wielocelowa linia kredytowa do wykorzystania na gwarancje do wysokości 28.000 tys. PLN oraz kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 4.000 tys. PLN oraz kredyt odnawialny do wysokości 4.000 tys. PLN	2016-10-31	2026-10-29	Pekabex BET	Pekabex SA Pekabex Pref CNP	30 800
Bank Ochrony Środowiska	25.500	Kredyt Inwestycyjny	2025-03-31	2027-03-31	Pekabex Inwestycje	Kokoszki Prefabrykacja SA	
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	11.000	Kredyt inwestycyjny	2016-03-29	2019-03-26	Pekabex SA	Pekabex Pref Pekabex BET CNP	11.000 (CNP poręcza do kwoty 3.750)
Bank BGŻ BNP Paribas S. A.	30.000	Kredyt inwestycyjny*	2022-12-16	2025-12-18	Pekabex Inwestycje II SA	Pekabex SA Pekabex Pref Pekabex BET CNP	45.000

*- na dzień 31 grudnia 2015 roku kredyt nie został jeszcze uruchomiony, wykorzystanie kredytu na poziomie 0 PLN.

4. Pozostałe

4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W roku 2015 nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Grupie Kapitałowej.

4.2. Wszelkie umowy zawarte pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

W roku 2015 emitent ani jednostki zależne nie zawarły tego typu umów.

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących

Informacja została zawarta w nocie 31.3 oraz 31.4 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.4. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Struktura własności kapitału zakładowego PKB Pekabex SA z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających pow. 5% ogólnej liczby głosów na WZA na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie na WZA	Udział w kapitale zakładowym	Wartość nominalna akcji
Opoka II FIZ (inwestor: Maciej Grabski)	9 784 585	9 784 585	40,41%	40,41%	9 784 585
Cantorelle Limited	2 838 658	2 838 658	11,72%	11,72%	2 838 658
Fernik Holdings Limited	2 030 578	2 030 578	8,39%	8,39%	2 030 578
Pozostali łącznie	9 559 203	9 559 203	39,48%	39,48%	9 559 203
Razem	24 213 024	24 213 024	100,00%	100,00%	24 213 024

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Liczba głosów na WZA
Robert Jędrzejowski (pośrednio poprzez Fernik Holdings Ltd) - prezes zarządu Pekabex SA	2 030 578	8,39%
Jarosław Gniadek (pośrednio poprzez Grassalen Investment Ltd.) - przewodniczący RN Pekabex SA	1 101 864	4,55%
Maciej Grabski (pośrednio poprzez Pekabex Wykup Managerski S.A.) - członek RN Pekabex SA*	326 248	1,35%
Przemysław Borek (bezpośrednio) - wiceprezes zarządu Pekabex SA	127 278	0,53%
Beata Żaczek (bezpośrednio) - wiceprezes zarządu Pekabex SA	53 033	0,22%

* wg posiadanych informacji Pan Maciej Grabski jest również posiadaczem certyfikatów inwestycyjnych funduszu OPOKA II FIZ posiadającego 9.784.585 akcji spółki stanowiących 40.41% akcji spółki

4.5. Sprawy sporne i sądowe

W 2015 roku Grupa nie była stroną istotnych postępowań sądowych, na które zasadne byłoby tworzenie rezerwy w tym okresie.

Za istotne sprawy sporne i sądowe będące w toku na dzień 31.12.2015 r. Grupa uznaje:

- Powództwo spółki Pekabex S.A. przeciwko miastu Poznań o zobowiązanie miasta Poznań do złożenia oświadczenia woli w przedmiocie zakupu nieruchomości należącej do Spółki, a położonej przy ul. Mścibora w Poznaniu, o wartości bilansowej 276 tys. PLN. Wartość przedmiotu sporu to 3 004 tys. PLN. Powództwo zostało złożone w związku z uchwaleniem, po dniu nabycia przedmiotowej nieruchomości, planu zagospodarowania przestrzennego uniemożliwiającego planowaną przez Spółkę budowę nieruchomości.
- Zgłoszenie na listę wierzytelność spółki Hydrobudowa Polska S.A. przez spółkę Pekabex BET wierzytelności w wysokości 955 tys. PLN, zatrzymanej tytułem kaucji gwarancyjnej w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonanie prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej budowy Stadionu Narodowego. Wierzytelność Pekabex Bet została uwzględniona na liście wierzytelności. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.
- Powództwo spółki Pekabex BET przeciwko Alpine Construction Polska Sp. z o.o. o zapłatę 955 tys. PLN z tytułu zwrotu kaucji gwarancyjnej w postaci zatrzymanej zapłaty za wykonane prace i dostarczone elementy w ramach umowy dotyczącej budowy Stadionu Narodowego. W dniu 23 stycznia 2014 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty żądanej przez Pekabex Bet kwoty, wraz z odsetkami i kosztami. Nakaz się uprawomocnił, a Spółka złożyła wniosek o wszczęcie postępowania egzekucyjnego. Egzekucja z majątku dłużnika została umorzona ze względu na jej bezskuteczność. Wierzytelność ta jest objęta pełnym odpisem aktualizacyjnym.
- W prezentowanym okresie 2015 roku do Pekabex Pref wpłynęło roszczenie pracownicze tytułem odszkodowania i zadośćuczynienia w wysokości ok. 3 200 tys. PLN w związku z wypadkiem na terenie zakładu produkcyjnego.

Roszczenia zostały przekazane do ubezpieczyciela, który prowadzi postępowanie likwidacyjne. Spółka jest objęta ochroną ubezpieczeniową w ramach posiadanych polis. Dla zakresu odpowiedzialności odszkodowawczej zarówno ubezpieczyciela jak również spółki ma znaczenie także przyczynienie się poszkodowanego do wypadku, którego zakres jest analizowany, jak również wadliwość dostarczonego przez kontrahenta będącego jednocześnie zamawiającym na kontrakcie realizowanym przez Pekabex BET sprzętu do transportu elementów - trawersu. Za stan techniczny trawersu odpowiedzialność ponosi zamawiający, który był zobowiązany do jego dostarczenia przy produkcji prefabrykatów. Spółka oraz zamawiający mają zamiar dochodzić roszczeń odszkodowawczych od producenta trawersu.

Na dzień sprawozdania spółki z Grupy nie są stroną postępowań dotyczących wierzytelności ani zobowiązań, które samoistnie lub łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Grupy.

4.6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania emitent nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.7. Informacje systemie kontroli programów pracowniczych

Grupa Kapitałowa nie wprowadziła w roku 2015 programów pracowniczych.

4.8. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

Informacje dotyczące zawartej umowy oraz stawki wynagrodzenia znajdują się w nocie 31.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. Ład Korporacyjny

5.1. Wskazanie zbioru zasad, któremu podlega Emitent

Zarząd PKB Pekabex S.A. niniejszym oświadcza, że Spółka i jej organy w 2015 roku stosowały zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętego przez Radę Giełdy GPW w dniu 21 listopada 2012 roku. Emitent przestrzegał wszystkich zasad, za wyjątkiem następujących:

Rekomendacja I.1 – Prowadzenie strony internetowej, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>.

Spółka zamierza częściowo stosować rekomendację I.1 – Spółka nie będzie prowadziła modelowej strony internetowej dostępnej pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>, zgodnie z rekomendacją wskazaną w tiret 1. Niemniej jednak wszystkie wymagane informacje będą zawarte na prowadzonej przez Spółkę stronie internetowej.

Rekomendacja I.5 – Posiadanie polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania.

Spółka nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w odniesieniu do członków organów zarządzających i nadzorujących. Zgodnie ze Statutem Spółki zasady oraz wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Z kolei członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości określonej uchwałą Walnego Zgromadzenia. Ponadto wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, ustala Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Głównym kryterium przy ustalaniu wynagrodzeń członków organów zarządzających i nadzorujących są ich kompetencje, umiejętności, zakres odpowiedzialności oraz osiągnięte wyniki finansowe. Wynagrodzenia obecnych członków organów zarządzających i nadzorujących w Spółce zostały ustalone w okresie poprzedzającym debiut Spółki na GPW, tj. w okresie poprzedzającym przyjęcie przez Spółkę do stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółka pragnie zaznaczyć, że informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki oraz innych świadczeniach przyznanych takim osobom w ciągu danego roku obrotowego zostanie wskazana w rocznym sprawozdaniu finansowym. Spółka rozważa możliwość wdrożenia polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania w przyszłości.

Rekomendacja I.9 – Zapewnienie zrównoważonego udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Spółka nie zapewnia zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w organach zarządzających i nadzorujących. W skład trzyposobowego Zarządu wchodzi jedna kobieta, a w pięcioposobowym składzie Rady Nadzorczej znajdują się wyłącznie

mężczyźni. Spółka pragnie wyrazić poparcie dla wskazanej powyżej rekomendacji, jednocześnie podkreśla, że decyzje personalne podejmowane są w oparciu o kompetencje i doświadczenie poszczególnych osób bez względu na płeć.

Rekomendacja I.12 – Zapewnienie akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Biorąc pod uwagę dotychczasowe doświadczenia Spółki, zgodnie z którymi zdecydowana większość akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio, jak również fakt, że zapewnienie możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej mogłoby się wiązać ze znacznymi kosztami oraz potencjalnymi trudnościami natury organizacyjno-technicznej, Spółka nie będzie stosować powyższej rekomendacji.

Zasada II.1.9a – Zamieszczanie na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Spółka będzie rejestrowała przebieg obrad Walnego Zgromadzenia w formie zapisu audio oraz udostępni na swojej stronie internetowej zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio. Niezależnie od udostępnienia na stronie internetowej Spółki zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio, treść podejmowanych przez Walne Zgromadzenie uchwał będzie przekazywana do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących oraz opublikowana na stronie internetowej Spółki.

Zasada II.2 – Zapewnienie funkcjonowania strony internetowej Spółki również w języku angielskim.

Spółka zamierza częściowo stosować powyższą zasadę II.2 – Spółka posiada anglojęzyczną wersję korporacyjnej strony internetowej, jednakże zakres zamieszczanych informacji jest węższy, aniżeli wynika to z zasady II.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie wskazane w zasadzie II.1 informacje zostaną zamieszczone na stronie internetowej Spółki w języku angielskim.

Zasada III.8 – Funkcjonowanie komitetów działających w Radzie Nadzorczej.

W Spółce nie funkcjonują wskazane w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej), tj. komisja ds. nominacji, komisja ds. wynagrodzeń ani komisja rewizyjna. Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza może powołać komitet audytu, jak również inne komitety, w szczególności komitet do spraw wynagrodzeń, a szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania tych komitetów określa Regulamin Rady Nadzorczej. W przypadku powoływania w przyszłości komisji Rady Nadzorczej, Spółka będzie rekomendowała uwzględnienie powyższych zaleceń.

Zasada IV.1 – Umożliwienie obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów.

Spółka zamierza częściowo stosować powyższą zasadę IV.1 – Spółka dopuszcza udział w obradach Walnego Zgromadzenia przedstawicieli mediów, z wyjątkiem przedstawicieli telewizji, gdyż może naruszać to prawa do wizerunku poszczególnych akcjonariuszy. Ponadto, Spółka stoi na stanowisku, iż obowiązujące przepisy prawa, w tym Rozporządzenie o Raportach, w wystarczający sposób regulują wykonanie nałożonych na spółki publicznych obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zasada IV.10 – Zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie przewiduje możliwości wykorzystania środków komunikacji elektronicznej podczas obrad Walnego Zgromadzenia, w tym transmisji obrad Walnego Zgromadzenia oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Związane jest to głównie z zagrożeniami natury technicznej, jak i prawnej dla prawidłowego i sprawnego przeprowadzania obrad Walnego Zgromadzenia, a w szczególności realnym ryzykiem zagrożenia bezpieczeństwa takiej komunikacji oraz wystąpienia zakłóceń technicznych, jak również ryzykiem związanym z właściwą identyfikacją uczestników. W ocenie Spółki obowiązujące obecnie zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji Spółki i w sposób wystarczający zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki. Ponadto Spółka nie dysponuje odpowiednim zapleczem technicznym oraz organizacyjnym dla wdrożenia powyższej zasady, której wdrożenie wymagałoby ponoszenia przez Spółkę dodatkowych kosztów.

W roku 2016 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęła dokument „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” zawierający aktualne rekomendacje w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego. Informacja o stosowaniu przez Spółki przedmiotowych zasad znajduje się na stronie internetowej Spółki <http://www.pekabex.pl/pl/relacje-inwestorskie>.

5.2. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zewnętrznej zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań

Sprawozdanie z działalności za rok 2015

Za wdrożenie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez wykwalifikowaną kadrę działu księgowości oraz działu finansów i controllingu pod nadzorem Wiceprezesa Zarządu pełniącego funkcję Dyrektora Finansowego PKB Pekabex, który jest odpowiedzialny za weryfikację sprawozdań pod kątem kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich zdarzeń gospodarczych. Podstawą sporządzenia sprawozdań są księgi rachunkowe, które są prowadzone przy użyciu programu finansowo-księgowego Symfonia, do którego obsługi mają pracownicy z odpowiednimi uprawnieniami.

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane w oparciu o jednolite pakiety konsolidacyjne. Prawidłowość zasad rachunkowości przez poszczególne spółki jest monitorowana na bieżąco przez dział księgowości oraz dział finansów i controllingu.

Do podstawowych elementów kontroli wewnętrznej należy zaliczyć:

- zastosowanie systemu sprawozdawczości zarządczej
- prowadzona przez Zarząd bieżąca analiza wyników finansowych oraz podstawowych wskaźników istotnych dla prowadzonej działalności w oparciu o zakładany budżet finansowy oraz o historyczne dane
- uczestnictwo kadry wyższego szczebla w fazie planowania, a następnie w analizie odchyień od budżetu
- procedury dotyczące gospodarki magazynowej i inwentaryzacji okresowej
- bieżący monitoring realizacji kontraktów pod względem rzeczowym i finansowym z uwzględnieniem zaangażowania kierowników poszczególnych projektów
- procedura obiegu dokumentów, która ma na celu zapewnienie kontroli zgodności zapisów w księgach rachunkowych z dowodami księgowymi oraz właściwą alokację kosztów systemu

Podstawową zewnętrzną kontrolę w procesie sporządzania sprawozdań finansowych stanowi:

- weryfikacja danych przez powołanego, niezależnego biegłego rewidenta..
- bezpośredni nadzór Rady Nadzorczej. W kompetencjach Rady Nadzorczej leży finalna ocena sprawozdań w zakresie ich zgodności zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym.

5.3. Informacje o akcjonariuszach Spółki posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Poniższa tabela zawiera informacje o akcjonariuszach posiadających więcej niż 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów (szt.)	Nominalna wartość akcji (PLN)	% kapitału/głosów
Opoko II FIZ	9 784 585	9 784 585	40,4%
Cantorelle Limited	2 838 658	2 838 658	11,7%
Fernik Holdings Limited	2 030 578	2 030 578	8,4%
Pozostali	9 559 203	9 559 203	39,5%
Ogółem	24 213 024	24 213 024	100,00%

5.4. Informacje o posiadaczach papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne oraz informacje o wszelkich ograniczeniach odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów oraz ograniczenia przenoszenia praw własności

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż związane z Akcjami określonymi w tabeli powyżej. Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne uprawnienia i obowiązki, poza wynikającymi z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. Podmiotem mającym znaczny wpływ na Spółkę jest Opoko II, który bezpośrednio posiada 40,4% udziału w kapitale zakładowym i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na mocy umów ograniczających zbywalność posiadanych akcji, akcjonariusze Opoko II, Fernik Holdings Limited, Grassalen Investment Limited, Cantorelle Limited, Pani Beata Żaczek, Pan Przemysław Borek oraz Pan Christophe Carion zobowiązali się do nie sprzedawania bez zgody Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego S. A. oraz Domu Inwestycyjnego Investors S. A. (obecnie Vestors S. A.) akcji Spółki przez okres 360 dni od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW.

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

Zarząd składa się od jednego do czterech członków. Rada Nadzorcza może powołać wybranego członka Zarządu na stanowisko Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną trzyletnią kadencję. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza w głosowaniu tajnym. Członkowie Zarządu mogą być odwoływani lub zawieszani w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza może odwoływać poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu przed upływem kadencji Zarządu. Każdy członek Zarządu może zrezygnować z pełnienia funkcji przed upływem kadencji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, a w razie jego braku dowolnemu członkowi Rady Nadzorczej – na adres Spółki.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Pekabex S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki), (ii) Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks spółek handlowych. Do właściwości Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Pekabex S.A.. Zarządowi nie przysługują prawo do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji. Decyzja w tym zakresie należy do Walnego Zgromadzenia.

5.6. Opis zasad zmiany statutu emitenta

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy.

5.7. Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Zasady działania, kompetencje oraz organizację Walnego Zgromadzenia regulują: (i) Statut Spółki Pekabex S.A., (ii) Regulamin Walnego Zgromadzenia, (iii) Kodeks Spółek Handlowych

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może odbywać się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w Gdańsku.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
- Fakt zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem terminu (dzień, godzina) i miejsca ogłaszany jest przez Zarząd 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 o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno ukazać się na 26 dni przed terminem zgromadzenia i zawierać wszystkie elementy wymagane Kodeksem Spółek Handlowych

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia

- Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdania Zarządu z działalności Pekabex S.A.
- Udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania obowiązków.
- Podział zysku lub pokrycie straty.
- Przesunięcie dnia dywidendy lub rozłożenie wypłaty dywidendy na raty.
- Powzięcie uchwał w przedmiocie powołania lub odwołania członków Rady Nadzorczej.
- Powzięcie uchwał w przedmiocie zawieszenia członków Zarządu w czynnościach i ich odwoływanie.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego.
- Podjęcie uchwał w przedmiocie podwyższenia lub obniżenia wysokości kapitału zakładowego.
- Powzięcie uchwały o emisji obligacji zamiennych oraz emisji warrantów subskrypcyjnych.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie tworzenia, użycia i likwidacji kapitałów rezerwowych.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie użycia kapitału zapasowego.
- Powzięcie uchwał w przedmiocie połączenia, podziału lub przekształcenia Pekabex S. A., jej rozwiązania i likwidacji.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie umorzenia akcji.
- Podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu i zmiany przedmiotu działalności Spółki
- Decydowanie w innych sprawach zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia w Kodeksie Spółek Handlowych i postanowieniach Statutu Spółki.

Obrady Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

- Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności dowolny członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie otwiera dowolny członek Zarządu, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia.
- Zgromadzenie przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który to kieruje pracami Zgromadzenia oraz zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg obrad.
- Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia są umieszczane w protokole sporządzanym przez notariusza.
- Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji

Głosowanie

- Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach władz oraz nad wnioskami o odwołanie organów władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Dodatkowo tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub jego reprezentanta.
- Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru komisji skrutacyjnej, do której obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników.
- Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu.
- Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
- Przewodniczący ogłasza wyniki głosowania i odczytuje treść podjętej uchwały.

5.8. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych oraz ich komitetów

Na dzień 31.12.2015 oraz na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia w skład zarządu wchodził Pan Robert Jędrzejowski – Prezes Zarządu, Pan Przemysław Borek – Wiceprezes Zarządu oraz Pani Beata Żaczek – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia do 5 maja 2015 roku w skład zarządu emitenta wchodził Pan Robert Jędrzejowski pełniący funkcję Członka Zarządu.

Z dniem 6 maja 2015 roku powołani zostali nowi członkowie Zarządu: Pan Przemysław Borek oraz Pani Beata Żaczek, natomiast Pan Robert Jędrzejowski został odwołany z stanowiska Członka Zarządu i został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Pekabex S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Pekabex S.A., (ii) Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks Spółek Handlowych.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- Jarosław Gniadek - członek Rady Nadzorczej
- Maciej Grabski - członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Klimczyk - członek Rady Nadzorczej
- Andreas Madej - członek Rady Nadzorczej
- Ryszard Pinker - członek Rady Nadzorczej

W dniu 7 kwietnia 2016 roku w skład Rady Nadzorczej powołany został Pan Piotr Cyburt.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej Pekabex S.A. określone zostały w następujących dokumentach: (i) Statut Spółki Pekabex S.A. (dostępny na stronie internetowej Spółki), (ii) Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki), (iii) Kodeks Spółek Handlowych.

6. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

W dniu 15 stycznia 2016 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa spółki Ergon Poland sp. z o.o. pomiędzy Pekabex Inwestycje II a spółką Ergon Poland sp. z o.o.

Przedmiot nabycia obejmował zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych związany z zakładem produkcyjnym położonym w Badowo Mściskach, w podwarszawskiej gminie Mszczonów, przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na produkcji, wykonywaniu robót budowlano-montażowych oraz sprzedaży betonowych elementów sprężonych i zbrojonych (prefabrykatów).

Cena sprzedaży Przedsiębiorstwa wyniosła łącznie 49.806.624,36 zł netto, tj. 45.100.000,00 złotych netto powiększone o kwotę 4.706.624,36 złotych netto odpowiadającą szacunkowej wartości zapasów dniu zawarcia umowy. Łączna cena sprzedaży Przedsiębiorstwa powiększona o podatek VAT wyniosła 60.807.725,39 złotych brutto.

Zgodnie z postanowieniami umowy, po dacie zawarcia umowy strony w ciągu 7 dni roboczych ustaliły i rozliczyły ostateczną wartość zapasów, która ostatecznie wyniosła 4.429.119,16 netto.

Przeniesienie własności oraz posiadania Przedsiębiorstwa na Kupującego nastąpiło w dniu zawarcia Umowy.

W opinii zarządu Emitenta nabycie Przedsiębiorstwa wpisuje się w strategię konsekwentnej ekspansji na rynku krajowym i pozwoli wzmocnić pozycję Grupy Pekabex w rejonie Polski centralnej i wschodniej.

Cena sprzedaży została sfinansowana częściowo z kredytu w kwocie 30.000.000 zł udzielonego przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A. a częściowo ze środków własnych grupy Pekabex.

W dniu 9 lutego 2016 roku Pekabex Inwestycje II S.A. wyemitowała 158 sztuk obligacji zwykłych, imiennych, niezabezpieczonych, mających formę dokumentu, o wartości nominalnej 200 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 31 600 000,00 zł. Termin wykupu obligacji wraz z odsetkami przypada na dzień 31.12.2020r. Obligacje zostały objęte przez Pekabex S.A. oraz Pekabex Bet w ten sposób, że Pekabex S.A. objął 116 sztuk obligacji, o łącznej wartości nominalnej 23 200 000,00 zł, a Pekabex Bet 42 obligacje o łącznej wartości nominalnej 8 400 000,00 zł.

Do podstawowych korzyści nabycia kolejnej fabryki należy zaliczyć:

- przejęcie nowoczesnego zakładu produkcyjnego
- zwiększenie łącznych mocy produkcyjnych o ok. 50 tys. m3
- intensyfikacja sprzedaży na Polskę centralno-wschodnią
- optymalizacja kosztów m.in. kosztów transportu
- pozyskanie wyspecjalizowanej kadry
- przejęcie portfela zamówień

Nabycie zakładu produkcyjnego w Mszczonowie jest dalszym krokiem w realizacji strategii Grupy mającej na celu konsolidację rynku i umacnianie pozycji lidera na rynku prefabrykatów w Polsce.

Poznań, 27 kwietnia 2016 roku

Robert Jędrzejowski,
Prezes Zarządu

Przemysław Borek,
Wiceprezes Zarządu

Beata Żaczek,
Wiceprezes Zarządu